全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◉ 郑振龙 方建兴／著

你想成为炒股高手吗?
你想成为股市赢家吗?
你想成功抄底与逃顶吗?
你想捕捉黑马吗?
你想成为看盘高手吗?
你想洞察主力动向吗?
你想学会解套妙法吗?
你想掌握实践技法吗?

高手过招

GAO SHOU GUO ZHAO



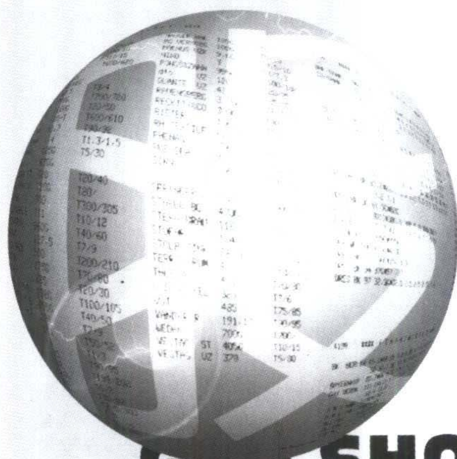


· 中国发展出版社 ·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手过招

GAO SHOU GUO ZHAO





◉郑振龙 方建兴/著

·中国发展出版社·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

高手过招/郑振龙，方建兴著.—北京：中国发展出版社，2000.11（2001.1重印）

ISBN 7-80087-439-7

Ⅰ.高… Ⅱ.①郑… ②方… Ⅲ.股票－证券交易－经验 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2000）第48778号

中国发展出版社出版发行
（北京市西城区赵登禹路金果胡同8号）
邮政编码：100035 电话：66180781
北京地质印刷厂印刷 各地新华书店经销
2000年11月第1版 2001年1月第2次印刷
开本：1/32 850×1168mm 印张：15
字数：273千字 印数：10101—22100册
定价：29.80元

本社图书如有印装差错，可向发行部调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致读者

当你手捧本书阅读时，你就是知名教授郑振龙博士、炒股高手方建兴先生的朋友了！以书会友是我们俩推出本书的目的。

十年来，我们在期货股市中摸爬滚打身经百战，亲身经历了中国股市的沉浮与牛熊，深切感知了中国股市的脾气和性格。我们曾有过不少成功的经验和失败的教训。我们感谢这些失败，正是它们促使我们博览群书，博采众长，丰富和提高了自己的内涵。我们相信在股市中有时“赚取经验比赚取金钱更重要”，有了成功的经验和失败的教训后，你方能立于不败之地。我们有散户的经历，对广大中小散户投资过程中所碰到的难题深有体会。当我们成长为大户时，对大户们的投资策略和思维方式也相当熟悉。当我们成长为大资金操盘手时，我们对主力资金运作、庄家有了更深一步的认识与了解。

我们花了十多年时间潜心研究国内外投资分析方法，一一研究了国外许多超一流投资家如巴菲特、彼得·林奇、索罗斯等名家的投资智慧，一一拜读了市面上几乎所有的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券类书籍，希望能博采众家之长。我们荟萃了理论精华和实战经验，独创了自己在股市中的立身之本——“郑氏理论”和“方氏计算法”①。我们把这些“理论”和“方法”融会贯通于全书，为的是使广大股民朋友少走弯路，少交学费。

我们有十年磨一剑的勇气，更期待与广大投资者中的炒股高手切磋技艺，交流心得，也期待广大读者为本书多提宝贵意见，为将来本书的修订再版提供宝贵经验。

本书是两位作者精诚合作的结晶。第一、二、四、六、七章由郑振龙撰写，第五、八、九章由方建兴撰写，第三章前两节由郑振龙撰写，后六节由方建兴撰写。郑振龙还制作了全书的图形，并对方建兴所写的内容作了修改和润色。方建兴则为第六、七章补充了“实战要点”。

我们要感谢厦门大学财金系对编写本书的大力支持，还要感谢中国发展出版社的精心策划和精诚合作。

读者与作者交流热线：0592—5134892。

E-mail：zlzheng1@yahoo.com

作　者

2000年8月28日

① 鉴于研究的艰辛，暂不公开这些成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

这是一本难得的好书，愿向所有渴望成为股市赢家的投资者真诚推荐！

以往也拜读过不少有关证券的书籍，总感觉到这类书籍普遍讲大道理多，雷同或类似的较多，真正对广大投资者实际操盘的指导意义较小。光有空洞的理论，没有丰富的实践经验是这类书籍普遍的缺憾，也难怪这类书籍读起来理论一大套，实际用起来却不是很实用。一直渴望有一本紧贴市场、实践指导性强、启发性大、理论紧紧联系实际的好书。读了知名教授郑振龙博士和知名期货、股市高手方建兴先生两人呕心沥血合作推出的这部书稿，很是激动。两位作者强强联合，是国内同类书籍作者中难得的优化组合，这本力作是两位炒股高手多年实践经验的“真情告白”。

两位作者到底强在哪儿呢？

郑振龙博士亲自主持策划过厦门汽车、龙舟股份（现名雄震集团）等厦门第一批股份公司上市案，是厦门股份制改革的见证人与参与者，对各种投资理论研究深具功

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，先后出版二十多本有关著作和近百篇论文，更有运作几千万元大资金的操盘经验。郑振龙是厦门大学最年轻的教授之一，是著名的国际性学术组织亚太金融学会（APFA）最年轻的理事。

方建兴先生连续几年都较准确预测了大底与大顶。1998年2~4月，方建兴先生在厦门有线电视台《股海观潮》节目中利用自己在期货、股市多年潜心研究的“方氏计算法”，在连续十周预测大盘走势中，绝不模棱两可，硬碰硬地直接预测每周的高低点，其中九周完全正确并预测了高低点。在全国同类电视节目中，树立起敢讲真话、硬碰硬的榜样，受到广大股民朋友的欢迎。1999年1月8日在《证券经纬——投资人话投资》节目中，十分看好9元/股的深锦兴（0008），后该股成为跨世纪最大黑马——亿安科技，并创下126元/股的天价。当日收听节目的听众至今还津津乐道。

两位作者在风险市场上身经百战，都有管理大小资金成功的操盘经验，对国内的许多投资理论进行了深入研究，特别是对其中的弱点与难点了如指掌。针对目前的市况，书中提出了许多宝贵的实战要点。没有经历过大风大浪考验的作者是很难写出其中的感悟的。

许多投资者会问：如果大家都掌握技术分析中的许多指标，谁会输钱呢？本书就给你指出许多指标的实战要点、应用难点，让你成为应用技术指标的高手。只有对技术指标全面了解，才能在不同市况采用不同的指标，才能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做到有的放矢。又如许多投资者都知道个股底部放量可看好，可是很少有人研究放量多大叫放量，放量应持续多久才好？本书作者真诚地把自己实战经验全盘托出，让你在实践中有如神助！

许多投资者都有被套经历，本书坦诚相告如何避免被套及被套后如何解套、如何巧割肉这些招数，招招实用。

如何捕捉黑马是广大投资者十分关心的话题，本书从主力如何相马、如何养马着手，揭开主力的面纱，结合作者骑 1999 年跨世纪大黑马亿安科技（0008）的实际体验，真实相告黑马难找更难骑。

许多投资者都知道看盘的重要，那么，看盘的关键又在哪里呢？不同的盘面变化，投资者应制定怎样不同的操盘策略呢？两位作者都一一向读者细说了其中的窍门。

书中精彩之处不胜枚举。如果你是一位准股民，未进入股市前，先读读这本书可少走弯路，少亏钱；你如果已经是一位股民，更应掌握其中的实践技法，早日成为股市赢家；如果你是一位大资金操盘手，更应学会快、准、狠的操作风格！

这实在是一本不可多得的好书！

李　毅

2000 年 8 月 28 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



郑振龙：1966年3月21日出生，经济学（金融学）博士，现任厦门大学财金系教授、亚太金融学会理事、福建省证券经济研究会常务理事和副秘书长。现为美国洛杉矶加州大学（UCLA）富布莱特访问学者。共出版了21部专著、译著等作品，在国内外公开出版的学术刊物上发表了80多篇学术论文。先后作为主要参与者承担了七项国家和教育部科研课题的研究，其中三项为课题组负责人。先后获得福建省第三届优秀社科成果二等奖和三等奖、福建省优秀博士论文奖、多项厦门市优秀社科成果奖等奖励。是厦门市第一批公开发行股票工作的主要推动者和股票市场知识的普及者，是福建省和厦门市第一批股评家。现为多家金融机构和上市公司的高级金融顾问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　　录

第一章　揭开股市的面纱

充满魅力的股票……………………………………（5）
股票何以独占鳌头……………………………………（7）
世界上最好的投资工具——股票 ……………………（12）
　实业投资 ……………………………………（13）
　储蓄 ……………………………………（13）
　买债券 ……………………………………（14）
　买房子 ……………………………………（15）
　收藏 ……………………………………（16）
　买股票 ……………………………………（17）
世界上最好的投机工具——还是股票 ………………（18）
　赌博与股票比较 ……………………………………（18）
　期货与股票比较 ……………………………………（20）
　期权与股票比较 ……………………………………（21）
看清股市的真面目 ……………………………………（22）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

骗人的市场 …………………………………… (23)
风险与利润皆大的市场 ……………………………… (29)
领先景气且超涨超跌的市场 ………………………… (29)

第二章 树立正确的投资理念

像对待你的婚姻一样对待你的股票 ……………………… (33)
股市如战场，但你应战胜的不是对手而是
你自己 ………………………………………… (35)
“喝贝克，听自己的” …………………………………… (38)
宁可守株待兔，也不随波逐流 …………………………… (40)
有风驶尽帆，无风不起航 ……………………………… (42)
小心驶得万年船 ……………………………………… (45)
身在局中，心超事外 …………………………………… (46)
三分技术，七分涵养 …………………………………… (48)
股票大师们的金玉良言 ………………………………… (50)
沃伦·巴菲特的12条忠告 ……………………………… (50)
彼得·林奇的25条黄金规则 …………………………… (52)
几种常见的错误投资理念 ……………………………… (55)
落袋为安 ……………………………………………… (55)
不赚不抛 ……………………………………………… (56)
贪便宜 ………………………………………………… (57)
只买市盈率低的股票 ………………………………… (58)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　制定最适合自己的投资策略

投机性策略 …………………………………………… (63)
投资性策略 …………………………………………… (70)
上升、下跌和盘局的因应之道 ……………………… (78)
　上升 ……………………………………………… (78)
　下跌 ……………………………………………… (81)
　盘局 ……………………………………………… (82)
涨跌停的因应之道 ………………………………… (84)
　停板与停牌 ……………………………………… (84)
　涨停下如何操作 ………………………………… (85)
　涨停下谨防主力“诱捕”陷阱 ………………… (86)
　什么样的股票容易涨停 ………………………… (90)
　什么情况下容易产生跌停 ……………………… (91)
　对待跌停的办法 ………………………………… (94)
上班族业余投资股市的9条绝招 ………………… (96)
　少看股评，多搞研究 …………………………… (96)
　少泡股市，少炒短线 …………………………… (97)
　炒股要克服散户心理 …………………………… (98)
　牢牢把握一年中的1～2次机会 ………………… (99)
　买股讲究少而精 ……………………………… (100)
　买股就买龙头股 ……………………………… (101)
　买股就买热门股 ……………………………… (103)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买股就买科技股 ………………………………（104）
买股就买强庄股 ………………………………（104）
谣言、消息与对策 ………………………………（105）
谣言 ………………………………（106）
消息 ………………………………（108）
如何正确客观看待股评 ………………………………（110）

第四章　把握股市盛衰周期

《易经》与周期理论 ………………………………（119）
神奇的费波纳奇数列 ………………………………（126）
费波纳奇数列的特征 ………………………………（126）
黄金分割 ………………………………（132）
黄金长方形 ………………………………（133）
黄金螺旋形 ………………………………（134）
ø 的意义 ………………………………（136）
费波纳奇数列在股市中的应用 ………………………………（137）
中国股市周期实证分析 ………………………………（143）
周期在中国股市中的作用 ………………………………（143）
中国股市周期实证分析 ………………………………（145）

第五章　寻找“千里马”

学会简单分析上市公司财务报表的本领 ………………………………（155）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何研判上市公司的获利能力 …………………… (156)
如何研判上市公司的偿还债务能力 ……………… (161)
如何研判上市公司的成长性 ……………………… (168)
如何研判上市公司的经营效率 …………………… (169)
关注现金流量表 …………………………………… (172)
阅读财务报表时应关注的几个问题 ……………… (174)
关注管理费用的异常增减 ……………………… (175)
关注净资产收益率 ……………………………… (176)
关注上市公司销售额和每股税后利润的成长性 ……………………………………………… (177)
关注主营业务收入与非主营业务收入的比例 ……………………………………………… (178)
关注前十大股东与上市公司主承销商 ………… (178)
关注财务报表中的重要事项说明 ……………… (179)
关注财务报表公布对股价走势的影响 ………… (180)
关注财务报表的公布顺序 ……………………… (180)
不同行业财务指标的平均值不同 ……………… (182)
如何收集上市公司信息 …………………………… (183)
如何捕捉黑马股 …………………………………… (186)
从股权结构上发现重组题材黑马股 …………… (187)
三无概念板块股可能引发收购黑马股 ………… (195)
从亏损股中发现扭亏为盈黑马股 ……………… (199)
从小盘股中发现黑马股 ………………………… (203)
从边远地区少数民族股中发现黑马股 ………… (207)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从多年未送股、滚存利润多的股票中寻找黑马股 ……………………………… (209)

第六章　寻找股市的方向

阴阳线中辨方向 …………………………………… (215)
绘制方法 …………………………………… (215)
K线图的运用 …………………………………… (216)
借助趋势线确定买卖时机 …………………………………… (222)
如何画趋势线 …………………………………… (222)
趋势线的有效性 …………………………………… (223)
研判趋势线真突破与假突破的关键 ……………… (224)
上升轨道和下降轨道 …………………………………… (225)
趋势线的作用 …………………………………… (226)
借助移动平均线判断大势 …………………………………… (230)
如何画移动平均线 …………………………………… (231)
葛兰维八大法则——移动平均线的买卖信号 …… (232)
周移动平均线的应用 …………………………………… (233)
移动平均线的作用 …………………………………… (234)
移动平均线的实战要点 …………………………………… (236)
借助缺口判断大势 …………………………………… (239)
缺口的种类 …………………………………… (240)
缺口的研判 …………………………………… (241)
缺口的应用 …………………………………… (242)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺口的实战要点 ……………………………… (243)
识别反转形态 ……………………………… (246)
风险很大的典型头部——头肩顶 ………………… (246)
利润很大的典型底部——头肩底 ………………… (248)
走势较为复杂难辨的复合头肩形 ………………… (250)
逃顶与抄底必懂的双重顶（底）及三重顶（底） ……………………………… (251)
庄家悄悄进货（出货）的常见形态——圆形顶（底） ……………………………… (254)
强庄拉高建仓与大力派发的常见形态——V形（倒V形） ……………………………… (257)
必须具备快速反应能力才能应对的单日（双日）反转形态 ……………………………… (260)
逃顶的另一典型形态——喇叭形 ………………… (263)
后市向淡颇具迷惑色彩的形态——菱形 …………… (264)
稳赚不赔但须耐心的形态——潜伏底 ……………… (266)
确认整理形态 ……………………………… (268)
突破方向难辨的对称三角形 …………………… (268)
上升或下跌幅度可预测的上升三角形和下降三角形 ……………………………… (270)
短平快可获暴利的楔形 ……………………… (271)
高抛低吸的矩形 ………………………………… (272)
容易迷惑初学者的旗形 ……………………… (273)
极易混淆的头肩形 ……………………………… (274)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 判断大势的拐杖——技术指标

高抛低吸好帮手——相对强弱指标 RSI …………… (277)
捕捉中期波段行情的利器——平滑异同移动
平均线 MACD …………………………………… (282)
短炒利器——随机指数 KD ………………………… (287)
行情动力大小的指标——动向指数 DMI ………… (292)
行情转向的风向标——停损转向指标 SAR ……… (297)
超级短炒信号——威廉指标%R …………………… (301)
较少被人应用的超买超卖指标 OBOS ……………… (305)
成交量分析的拐杖——均量线 ……………………… (308)
价量关系的指针——能量潮 OBV ………………… (309)
多空双方力量对比——支撑压力指标 SSL ……… (312)

第八章 掌握股市的实战技巧

被套与解套 …………………………………………… (317)
事先预防高位套牢远比事后绞尽脑汁解套高明
…………………………………………………… (317)
不怕错，只怕拖 ………………………………… (318)
如何巧“割肉” ………………………………… (319)
以强胜弱——换股 ……………………………… (320)
持久战——被动解套 …………………………… (321)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

摊低成本法……………………………………（323）
解套小结……………………………………（327）
如何巧跟庄……………………………………（328）
如何识别小头部与大头部……………………………（340）
如何辨别反弹和反转……………………………（344）
如何面对小阴小阳的走势……………………………（348）
如何应对小阴小阳盘升的走势…………………（349）
如何应对小阴小阳盘整的市况…………………（350）
如何应对小阴小阳盘跌的走势…………………（351）
如何成功抄底……………………………………（352）
如何炒作年报行情……………………………（356）
春季为何容易引发大行情……………………（356）
春季行情四步曲……………………………（358）
春季行情的主要特点…………………………（359）
如何炒作中报行情……………………………（360）
买入时机的判别……………………………（364）
卖出时机的判别……………………………（367）
每个月行情可能产生的演化…………………………（373）
1月份……………………………………（373）
2月份……………………………………（374）
3月份……………………………………（375）
4月份……………………………………（376）
5月份……………………………………（377）
6月份……………………………………（379）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 月份 …………………………………………… (380)
8 月份 …………………………………………… (381)
9 月份 …………………………………………… (382)
10 月份 …………………………………………… (383)
11 月份 …………………………………………… (384)
12 月份 …………………………………………… (385)
把握市场心理波动的攻心战 ………………………… (386)
小资金与大资金如何运作 …………………………… (391)
如何运用相反理论来捕捉大底 ……………………… (395)

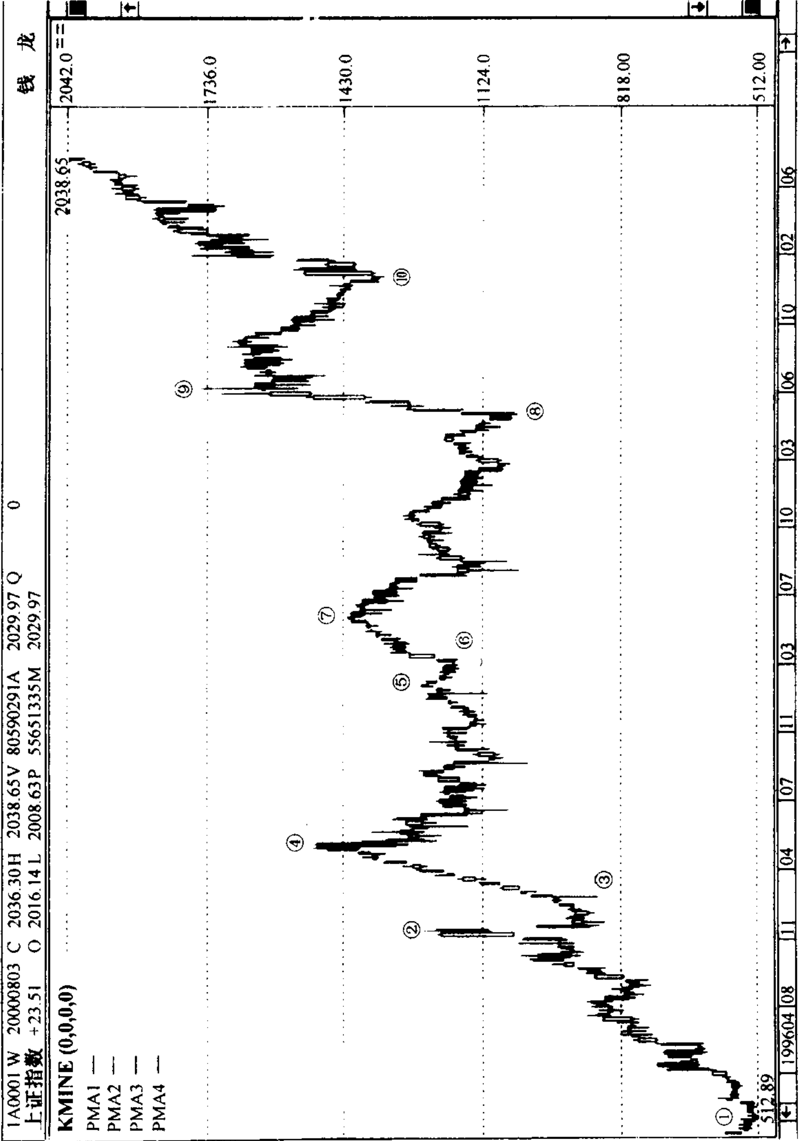
第九章　看盘与操盘

看盘的基本功——看懂电脑中的行情画面 ………… (401)
大盘分时走势图 ………………………………… (401)
个股分时走势图 ………………………………… (403)
看盘知冷暖 ……………………………………… (407)
每日看盘六大关键 ……………………………… (407)
看盘的要诀 ……………………………………… (410)
巨幅振荡中的看盘与操盘 ……………………… (418)
低迷市况中的看盘与操盘 ……………………… (421)
调整市况中的看盘与操盘 ……………………… (423)
股市创新高后的看盘与操盘 …………………… (427)
突破整数关口与心理关口对市场的启示 ………… (430)
如何抓住领涨板块股 …………………………… (433)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

横着有多长竖着就有多高吗 …………………………（437）
股市中谁最容易输钱 ………………………………（439）
新思路、新理念、新策略、新风格
——关于加入 WTO 后股市运行新格局的思考 …（443）
国内与国外股市联动性将从无到有，由弱趋强
……………………………………………………（444）
传统投资理念受到挑战，新理念正在崛起 ………（445）
新的投资策略与新的投资风格将形成 ……………（446）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“方氏计算法”大检阅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"方氏计算法"中各点的说明：

①1995年12月9日在《厦门晚报》"热闹的股市沙龙"一文中，提早一个月预测1996年将展开大行情，果真1996年大牛市展开。《厦门晚报》于1996年4月27日报道，市场验证方建兴先生大牛市场展开的预测成功。

②在华福证券厦门营业部股市沙龙中，建议在1240点附近减磅。

③分别在申银万国、华福证券、建发证券厦门营业部股市沙龙中，为近千股民指出大底形成，1997年将挑战1500点大关。3个月后，大盘果真创下1510点。

④在华福、建发多家证券经营部股市沙龙中，提早3个月预测1500点大关将形成头部，实际1510点形成大头部。

⑤1998年2～4月在厦门有线电视台《股海观潮》中连续10周大盘预测中，其中9周预测完全正确，电视机前的观众都是最佳见证人！

⑥在厦门有线电视台《股海观潮》中预测筑底回升，底部在1175点，实际低点在1178点。

⑦1998年1月24日在《股市导报》"虎年行情展望》一文中提早5个月预测1998年1400点上形成大头部，实际1422点形成大头部。

⑧在《厦门商报》证券周刊发表《如何识辨反弹与反转》，指出反转行情一目了然。

⑨7月1日早上开市15分钟全部清仓。

⑩1月9日在《厦门商报》证券周刊发表《如何运用相反理论抄大底》，指出这是应用该理论时刻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

揭开股市的面纱

一提起股市，许多人都有“让我欢喜让我忧”的感觉。中国第一批百万富翁和千万富翁多是股市赢家，而因投资股票亏损累累跳楼自尽者却也不乏其人。由于落后的传统观念、不当的宣传引导、贫乏的知识背景、较差的心理素质等原因，中国股市被披上了层层神秘的面纱，有时像慷慨的财神，有时又像凶恶的煞星。因此，我们在踏入股市之前，必须看清股市的真面目，揭开它所有伪装的面纱，悟出股市之道。只有这样，才能在股市中游刃有余，立于不败之地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

充满魅力的股票

无论人们对股市和股票持什么态度，但全世界长达200多年、短仅数月的各国股票市场历史都证明了一个共同的真理：从长线而言，股票是当今世界上最好的投资工具。且看下面一组实例。

美国《爱泼斯坦 SBBI1993 年鉴》列示了 1926～1989 年各年代美国各种投资工具的平均年回报率（见表 1.1）。从表中可以看出，在整个 7 个十年中，只有 30 年代债券收益率超过股票，在表 1.1 所涵盖的 64 年中，如果你在 1926 年用 10 万元投资长期政府债券，1989 年的价值为 160 万元，而如果你投资标准普尔 500 指数，现在的价值高达 2250 万元，是投资债券的 14 倍![1] 20 世纪 90 年代，道－琼斯工业股价平均数更是上涨了 3 倍多。

香港从 1964 年编制恒生指数以来 33 年间，虽经历 4 次较大的下挫，但其总趋势却是不断上升的。到 2000 年 9

① 参见张锐，戴建忠编译：《战胜华尔街》，暨南大学出版社 1996 年版，3～4 页。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 1 日，香港恒生指数已由 1964 年 7 月 31 日的 100 点涨到 17333 点，36 年上涨 172 倍！

表 1.1　　1926～1989 年美国股票与债券平均回报率　　单位：%

	20 年代	30 年代	40 年代	50 年代	60 年代	70 年代	80 年代
普尔 500 指数	19 2	0	9 2	19 4	7 8	5 9	17 8
小企业股票	－4 5	1 4	20 7	16 9	15 5	11 5	15 8
长期政府债券	5 0	4 9	3 2	－0 1	1 4	5 5	12 6
长期企业债券	5 2	6 9	2 7	1 0	1 7	6 2	13
国库券	3 7	0 6	0 4	1 9	3 9	6 3	8 9
通货膨胀率	－1 1	－2	5 4	2 2	2 5	7 4	5 1

1990 年 12 月 19 日，上海综合股价指数为 100 点，其间虽经历 3 次大跌，但到 2000 年 8 月 28 日升至 2100 点，9 年涨幅达 20 倍。1990 年 3 月，深圳综合指数按倒推估算约为 130 点，到 2000 年 8 月 28 日升至 640 点，10 年多涨幅达 9.5 倍。更有甚者，若你在 1987 年用 1 万元买入深圳发展银行股票并一直持有到现在，仅 13 年时间，你就轻而易举地成为 2000 万元的富翁了！

无数事实都正向你召唤：买股票吧！这是你可以终生相伴的投资工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票何以独占鳌头

在一系列数字面前，你不禁要问：股票长期增长意味着什么？是什么支持着股票的长期增长？决定各国股票或同国不同股票长期增长率不同的因素是什么？

股票是虚拟资本，它是现实资本的纸制复本。因此，股票本身只是一张纸，在无纸化交易的今天，甚至连纸都看不到，它只是电脑里的一个数据。这张纸和这个数据本身没有什么价值，但凭着这张纸和这个数据，股票的所有者却可以每年从股份公司获得股利，这就是股票的价值所在。

股票的股利是上不封顶、下不保底的。持有股票的人就是公司的所有者，是公司的主人。当公司在年终结算出现盈利时，你可按你所拥有的股份在整个公司中所占的份额分享公司的盈利；当公司出现亏损时，你原先的投资额就相应减少，但由于股份公司的责任是有限的，你的责任也仅以你的出资额为限，此时你的投资将分文无收。同样是股票，有的每年能给其投资者带来200%的回报（如四川长虹），而有的不但没有盈利反而亏损，致使你的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本金日益减少（如西安黄河1996年每股亏损高达2.10元，致使每股净值仅剩0.46元）。因此，不是所有股票都是金矿，能逮到“老鼠”的才是“好猫”。从长期而言，决定股票价格的是该股票能给你带来多少股利。

股票是没有期限的，你买了股票后就不能退股。虽然由于有股票市场存在，你在需要变现的时候可以把它卖掉，但这并不改变股票长期投资的特征。因此决定股票价格，不仅仅是该股票的当期盈利，而是它未来源源不断的盈利，即该股票盈利长期增长率，这就是“买股票就是买未来”的道理所在。

我们所处的年代是社会化大生产的年代，社会化生产一方面意味着严密的社会分工，另一方面意味着规模经济。在市场经济中，到处充满着“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”的现象。“大鱼”之所以能吃掉“小鱼”，就在于“大鱼”的规模经济效应。而股份公司正是实现规模经济的最佳形式。股份公司首先可以把众多个人的小额资本积聚在一起，形成巨额资本，起着“集腋成裘”的作用。股份公司每年还拥有配股权，可源源不断地通过配股补充新鲜血液，不断扩大规模。股份公司还可用红股代替现金来发放股利，从而顺利实现盈利转增资。可以说股份公司拥有了其他企业组织形式所不可能有的规模扩张功能，从而可以在很短的时间内迅速变成“大鱼”，这样不但可以免遭被“大鱼”吃掉之祸，还可以通过吃“小鱼”来养肥自己。

纵观世界各国，凡是经济发达的国家，股份公司无一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不是该国中最具竞争力、增长最快、最有活力、最为重要的企业组织形式。因此，买股票就等于一个弱者作为强者加入强者行列，公平享有强者的好处！

人类在进步，社会在发展，经济在增长，股份公司以更快的速度成长，这就是各国股票均保持长期上升势头的根本原因，也是股票成为最好投资工具的根本原因。

你应为自己身为中国股民而自豪！作为中国股民，你就可以享受全球经济增长最快的中国改革开放的成果，更可以享受到全球增速最快的国家中增速最快的成分——上市公司的成就。

既然从长期而言，股票价格取决于股份公司盈利的长期增长率，因此你应做的事就不是每天盯着股票市场的价格走势，而是把全部精力集中于寻找长期盈利增长速度最高的股份公司。如果把股市比作金矿的话，你不应像搬运工一样每日买进卖出，而应去寻找“金矿”，成为“金矿”的主人！你只要揭开股票的这层面纱，它就不再神秘，你就不再为之心惊肉跳了，股票投资也就不再神秘莫测了。

你大概还想问：股票的涨跌还有什么影响因素？因股市上涨而带来的盈利来自何方？因股市下跌造成的亏损去往何处？

虽然我们崇尚长线投资，但实际上每个人几乎都不可能一辈子握有同一只股票，这就有了股票交易市场（简称二级市场）。有了交易市场自然就有了股票价格，虽然从理论上说股票价格取决于价值，但由于如下原因，没有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国股票价格是沿着价值线而直线上升的。

首先，无论是专业投资者还是一般大众，要准确预测各国股票的长期盈利增长率，从而准确计算出其价值是极度困难的。在现实生活中，绝大多数人只得以一连串的短期预测来取代长期预测，且这种预测因人、因时、因地不同而不同，这就决定短期内股票价格只能是价值的近似值，它会围绕着价值上下大幅波动。

其次，由于长期预测的困难，每个人生命又很短暂，加上大多数人存有想快速致富的心理，市场上大多数投资者的行为都是短期的，他们买卖的目的都是为了卖而买，或为了买而卖，股票的差价成了他们追逐的第一目标，而决定股票价格的价值反而不那么重要了。因此，股价在短期内的走势就取决于市场参与者的行为。

投资目的是为了获取长期股利还是为了获取短期价差对买卖行为有着截然不同的影响。对于长期投资者而言，股利是相对固定的。因此为了提高长期投资收益率，你自然会耐心等待低价的出现，你买了股票以后也不会殷切期待牛市的到来，甚至希望股价继续下跌，以便你以更富吸引力的价位买到好股票。相反，对于短期投资者而言，在短期内的长期股利相对价差来说自然微不足道，因此短期投资者的着眼点就是价差。于是，越会涨的股票其短期价差就越大，自然越受到短线客的青睐；而越不会涨的股票就越受冷落。这就形成了“强者恒强，弱者恒弱”的“马太效应”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票投资不是零和游戏，当股价上涨时，所有持有股票的人都赚了；而当股价下跌时，所有持有股票的人都亏了。对社会来说股票是虚拟资本，股票价格的上涨并不会造成社会现实财富的增加，股票价格的下跌也不会造成社会现实财富的减少。

但对个人来说，股票则是个人财富的一个组成部分。股价的上涨必然使个人财富增加，虽然这种增加看得见摸不着，但若你把股票卖掉，你就可以摸得着实实在在的货币了。同样，股价的下跌必然使个人财富减少，由于所有投资者不可能于同一天都要把股票卖掉，因此当股价上升时虽然社会财富没有增加，但每位持股者的个人财富都增加了。这就是“泡沫”。

那么泡沫是如何吹大、如何破灭的呢？吹大和破灭是由股市资金净流量决定的，股市上每天都有新老投资者要买股票，这是流入，每天也有持股者要抛出股票变现，这是流出；上市公司每年发放股利扣除股息所得税后是流入，上市公司每年的配股则是流出；新发行股票、已有不流通的股票变为可流通股票要卖掉也是流出。流入总量大于流出总量时，股市资金出现净流入，股价就会上涨，泡沫就会吹大；流入总量小于流出总量时，股市资金出现净流出，股价就会下跌，泡沫就会变小甚至破灭。

在我国，同一公司普通股还因持有者身份和交易场所不同而分为 A 股、B 股、H 股、N 股等。A 股指由境内投资者购买的股票，B 股指境外投资者购买的在中国境内上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市的股票，H股指在香港特区发行并上市的中国股票，N股则指在纽约发行并上市的中国股票。A股又分国家股、法人股、个人股，三种股又都有可流通和不可流通之分，可谓五花八门。

在这些股票中，价格最高的当数A股中的可流通股，最低的是国家股和法人股。面对这么多种股票，你的投资目的不同，选择的股票也应不同。

如果你是为了获取短期差价，那么你自然就会选择交投最活跃、涨跌幅度最大的A股可流通股市场。但如果你抱着长期投资的目的，你就应该寻找最低价的股票。从这个角度讲，A股可流通股市场远不如国家股、法人股市场。

世界上最好的投资工具——股票

如果你有一笔资金可用于投资，那你至少有如下选择：投资办厂或开商店，即实业投资；储蓄；买债券；买房子；收藏；买股票。这六种投资方式各有千秋，我们不妨逐一评点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§实业投资

实业投资的优点是你是自己所办实业的大老板，你说了算。中国人宁为鸡头不为凤尾的傲气可以在此得到体现。自己作老板还不必担心作小股东而被大股东欺骗，这在每家企业都有多套账的今天显得更为重要。

但实业投资的缺点也显而易见。在当代规模经济盛行的时代，按你自己的实力，你充其量只能养一只“小虾米”，难以摆脱因缺乏竞争力而亏损直至破产或被吞并的危险。

实业投资还要处理好与工商、税务、银行、公安、卫生、城管、律师、会计师、审计师、客户等诸多部门的关系。从这种意义上说，实业投资可能会使你沦为金钱的奴隶，你从此失去了自由。

实业投资流动性极差，万一投资方向失误，或受竞争对手强烈挤压，或临时需要变现，实业投资的变现能力极差。

§储　　蓄

储蓄的优点是安全、流动性较强。我国的银行虽然也进行了商业化改革，虽然我国的商业银行坏账比例几倍于自有资金比例，但在社会主义中国，政府是不会让银行倒

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

闭的，即使倒闭了也不会让存款人遭受损失。因此储蓄不存在信用风险。

从收益的安全性来看，我国储蓄的收益是固定的，本金更是安全的，因此安全性较高。从流动性角度看，活期储蓄可以随时支取，具有完全的流动性。定期储蓄也可提前支取，但利率要按活期计算，这种流动性是以牺牲收益换来的，因此只能说具有不完全的流动性。

储蓄的缺点是收益低，有时甚至低于通货膨胀率。我国是高通货膨胀的国家，从 80 年代后期起，通货膨胀率常常大幅超过利率水平。因此从货币购买力角度讲，储蓄常常是亏损的投资方法。

在我国，由于居民金融意识十分淡薄，储蓄这个显然不太理想的投资工具反而成为大众最重要的投资工具。到目前为止，我国居民银行储蓄存款竟然已超过 6 万亿元！

§买 债 券

债券主要有两种：政府债券和企业债券。政府债券的信誉高于银行，因此其安全性最好。我国国债又分为凭证式国债和记账式国债。前者不能流通，因此流动性稍差；后者可以上市流通，其价格通常是按较固定的斜率接近于到期兑付价的，这就使投资者可随时得到持有期的收益。在我国国债买卖免交印花税，因此其流动性强于储蓄。按理说，可流通国债的收益率应低于储蓄，但由于种种原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因，我国国债的收益率一直高于银行存款利率。从这个意义上说，在我国目前阶段，投资可流通国债明显优于储蓄。

企业债券信誉自然不如政府债券和储蓄，但企业债券通常都有银行担保，因此风险也较小。由于我国企业债券大多不能上市流通，即使上市，交易也不活跃，流动性较低，因此我国企业债券收益率比政府债券和储蓄高。

总体而言，买债券和储蓄优缺点相仿，都不是理想的投资工具。

§买　房　子

在国外，买房子是大多数人喜欢选择的投资方式，其原因主要有两点：一是你在等待其升值期间可以使用，二是可以通过按揭方式以较低利率借钱买房。虽然从长期而言，房价的上升速度跟通货膨胀率基本相近，但由于按揭贷款利率通常低于房价上升速度，因此你的投资回报率还是较高的。

但买房子也有两个缺点：一是当你等到房子增值并卖掉时，你需要为赚的钱纳税；二是房子本身会随时间推移而折旧，因此你必须根据房子的使用年限算出折旧率，以便确定买房子是否合算。

在我国，买房子并不是一项好的投资。首先，我国买房子有两条途径：买商品房和买解困房。有投资能力的你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常买不到解困房，只能买价格高出一倍的商品房，不断推出的解困房对商品房来说是个巨大的压力。其次，我国房租与房价水平相比明显偏低，年房租仅为房价的5%左右，明显低于银行利率，房租之于房价犹如股息之于股价，低房租使长期投资房子不合算。最后，我国房产交易要交纳高额税费，足以使以赚取差价为目的的投资变得无利可图。

§收　藏

收藏的范围相当广泛，从名家字画到古董、邮票、纪念币、电话磁卡，可谓无奇不有。收藏的目的主要是等待时间的流逝使收藏品更为稀有而升值。随着社会的进步和人们生活质量的提高，参加收藏的人会越来越多，而某一历史时刻的特定收藏品的数量随着时间的流逝只会减少不会增加。这就决定了收藏品有升值的趋势。

但收藏有诸多缺点。首先，收藏要求投资者对收藏品有丰富的相关知识和鉴赏、辨别能力，否则很容易上当；其次，收藏品的自然价值会随时间的推移而不断下降；再次，收藏品容易丢失、被盗，或因火灾、水灾、地震等被毁；最后，收藏品的价值看不见、摸不着，没有根基，因此风险很大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§买 股 票

买股票是最好的投资方式。

买股票可以分享经济中最有竞争力企业的成果，使你由弱者变为强者，参与市场竞争。

买股票也不必跟任何政府部门打交道，应交的税证券机构都为你交了，你的成败不取决于其他人，你只要战胜自己的弱点就一定胜利。

买股票可能使你尽享人生自由和生活乐趣。你经过精心挑选找到可以长期相伴的好股票后，你所要做的只有耐心等待理想价位的出现并买进，买入后你尽可周游世界，股份公司的经理们自会尽心尽职地为你效劳。

买股票不会受到任何歧视。无论你是工人、农民、知识分子，无论你收入多少，你都可以买股票。而且无论你买 100 万股还是 1 股，你都是股东，都可以按股份享受股东的权利。

无论你有多少钱，投资股票也不用雇用很多人，你一个人足矣。

买股票还不必担心火灾、水灾或被盗，也不必担心股票磨损，反正你的股票都在证券登记机构的电脑里，你的股票账户丢了也可以补。

当然，买股票有再多的优点也不能保证你买股票必赚钱，这就是买股票的缺点，但你亏钱绝不是因为股票，而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是因为你自己把原本简单的股票和股票市场想得过于复杂了，因为你太急功近利了，因为你染上了赌瘾而频繁买进卖出！

世界上最好的投机工具——还是股票

从理念上讲，我们鼓励大家去投资，不要去投机。所谓投资是为了长期的利益而持有投资品，而投机则是为了短期差价而去买卖。君不见靠投机起家的富翁如过眼烟云，来也匆匆，去也匆匆。如果你以一颗平常心来看待金钱，你一定会选择投资而非投机。

投机工具主要有赌博（包括六合彩、赛马等）、期货、期权和股票。如果你实在要投机，那股票仍然是你的最佳选择。

§ 赌博与股票比较

赌博是零和游戏，它遵循“有盈必有亏，盈亏必相等”的原则。如果不计赌场收入，那么无论何时，赌博的所有参与者的盈亏加起来一定等于零。赌博本身不但不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创造现实财富，连虚拟资本也没有。相反，赌博只会带来社会财富的净减少。赢钱的人自然要花钱“潇洒”一番，而输钱的也要独自一人喝闷酒，因此赌场除了新赌徒的加入而有流入外，其余均为净流出。可以说，赌博无论对个人还是对社会来说都是最糟糕的投机工具。

股票则不是零和游戏，它遵循的是“有盈也有亏，盈亏必不相等”的原则。当股市上涨时，所有持股者都赚了，而没有人亏；当股市下跌时，所有持股者都亏了，没有人赚。盈亏总额无论何时，无论何地均不相等。由于人类在进步，社会在发展，经济在增长，股份公司在不断创造利润，因此股票价格从长期看是不断上升的。这就是说，股票市场参与者从总体而言是赚大于亏。因此即使从纯概率的角度讲，用股票投机也比赌博好。

赌博输赢立竿见影，双方都不给对方留任何凭据，赢了钱就是你的，亏了钱就是别人的。赌场的钱在赌徒口袋中不停地运动。因此赌博较刺激，这是许多人好赌的重要原因。

股票投机的输赢就没那么直接。你的股票涨了，只要你不抛，那利润都是电脑中的数字，纸上富贵而已，见不到钱；你的股票跌了，只要你不抛，你的股数一股也不少，你也不需再往外掏钱，只要公司不破产，你就留有东山再起的希望，此谓“留得青山在，不怕没柴烧”。股票的这一特性决定了玩股票要有耐性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§期货与股票比较

第一，期货跟赌博一样，也是零和游戏。期货买卖双方的盈亏总是相等的。

第二，期货的筹码是无限的，只要双方愿意，从理论上说同一标的物可以达成无数份期货合约，因此期货不可以凭资金实力去随意炒作。期货价格主要取决于现货价格，两者之间存在一个基差。当基差过大时，人们就可以通过买入现货并卖出期货来进行跨期交易，他们只要持有现货直到期货到期交割就可稳获利润。历史上曾有许多人试图利用其资金实力操纵期货市场，但其结果都是很不幸的。如果现货市场过于狭小，使人们在现货市场上买不到足够的标的物用于跨期交易，那期货市场就可以操纵了。期货市场一旦可以被操纵，就必然爆发恶性事件，我国国债期货的“3.27”事件就是明证。

相反，股票的筹码是有限的，因此可以凭借实力大肆收购市场上浮动筹码后再任意拉抬股价，并在高位派发。

第三，期货交易是每日结算的。如果期货价格涨了，买入者的浮动利润就记入其保证金账户，他就可以用这些赚来的钱再买更多的期货，而卖出者的浮动亏损也将从其保证金账户扣除，如果他的保证金账户资金不足，他就必须立即补足，否则就会被强制买进同样的期货品种平仓。当期货价格下跌时情况刚好相反。这样，期货交易就像拔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

河比赛一样，双方力量一旦失去均衡，就会向取胜的一方倾斜，因此期货价格波幅往往较大。

股票交易并不每日结算，一有交易，钱和股票就在买卖者之间全额换位，直至发生相反的交易。在不允许卖空交易的情况下，所有的盈亏都只有在卖出后才能体现出来。

第四，期货的盈亏都是上不封顶、下不保底的。如果你买的期货碰到跌停板，或卖的期货碰到涨停板，那么你叫天天不应叫地地不灵，只有一个劲地从家里往期货市场搬钱补保证金的份了。可见期货交易风险极大，各位应慎之又慎。

股票的上涨是无限的，而下跌是有限的，即盈利无限，而亏损最多把本金亏光（在不允许信用交易的情况下），因此股票交易的风险较小。

第五，期货是有期限的，你发生亏损后，不能坐等解套，否则黎明未到，你很可能就被“枪决”了。股票则是无期限的，你若被套，而股份公司本身若没有问题，那你只要耐心等待，终有解套的一天。

期货与股票存在上述诸多差别，因此投机手法和策略自然应有所不同，不能生搬硬套。

§ 期权与股票比较

首先，期权也是零和游戏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，期权也有期限。

再次，期权筹码也是无限的，也不能随意炒作。

再其次，期权和股票一样也不是每日结算的。

最后，期权分看涨期权和看跌期权两种，看涨期权买者的盈利是无限的，亏损则仅限于期权费；看涨期权卖者的盈利仅限于期权费，亏损则是无限的。看跌期权买者的盈利仅限于期权协议价与期权费之间的差额，亏损仅限于期权费；看跌期权卖者的盈利仅限于期权费，亏损仅限于期权协议价与期权费之间的差额。

总之，股票不但是最好的投资工具，也是最好的投机工具。

看清股市的真面目

股票既是最好的投资工具，又是最好的投机工具，我们就注定与股市有缘。但在进入股市这一神秘世界、领悟股市之道之前，我们必须先对股市的特性有个全面和客观的认识，方可做到知己知彼。

从投资者的角度看，股市具有如下特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§ 骗人的市场

股市上有两条看似相互矛盾的定律。

定律 1：股市上没有不被征服的高峰。从长期看，经济总是处于发展之中的，作为企业产权证书的股票，其价值也总是不断增长的，股票价格自然也会随着股票价值不断创新高。从这个意义上说，买股票的投资者只要长期持有股票，他总是可以赚钱的。这个定律换句话说就是：在长期中，股市上赚钱的总额总是大于亏钱的总额。这是股市与赌博、期货、期权等零和游戏的不同之处，其原因在于股市有企业作为新增利润的来源。

定律 2：股市上赚钱的人占少数，而亏钱的人占大多数。据调查，中国股市二级市场开办近十年来，亏钱的投资者占 98%以上。更典型的例子是从 1985 年 7 月到 1990 年 2 月，台湾综合股价指数从 636.02 点升到 12682.41 点，而同期亏钱的投资者占 80%以上。

这两个定律加起来告诉我们：股市上绝大多数人都是亏钱的，只有少数人可以赚钱。这部分少数人赚双份的钱，一份是股市长期上升带来的利润，另一份是多数投资者所亏的钱。这些少数赚钱者往往不是因为他们资金实力雄厚，而是由于有正确的投资理念。

从这两个定律我们还可以得出结论：股票市场是个骗人的市场，它利用人性的弱点，诱使投资者追高杀低从而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不断亏钱。

股市的骗人性质是普遍存在的。股市上有句俗话：股市的历史会重演。因此很多人都根据股市近期历史中的类似走势来预测股市将有同样的结局，结果往往上当受骗，原因是股市的历史会变换着花样来重演，这就是波浪理论所说的交替原则。

股市的骗人特性表现在成交量上就是头部量大底部量小。一般说来，人们在买东西时，价格越高，买的人越少；价格越低，买的人就越多。而在股市上，股价涨得越快，股价越高，买的人就越多，成交量越大；股价越低，买的人就越少，成交量也越小。两者之所以存在如此大的区别，是因为人们买东西是为了消费，而买股票的人大多是为了再卖出。因此，涨得越快的股票，人们就认为它将来越会涨，买者就越多；而跌得越快的股票人们就认为它将来越会跌，买者就越少。股票投机成了“博傻游戏”，每个追涨杀跌的傻瓜都认为有比他更傻的傻瓜来接他的接力棒，从而使他变成聪明人。

世界各国股市，无论是发达国家还是发展中国家，无论是历史悠久的美国股市还是新兴的中国股市，都逃脱不了头部量大、底部量小的命运。无论哪国的投资者，也都逃脱不了被股市所骗的厄运。

具体说来，股市的骗人性质之所以能够得逞，主要有如下原因。

1. 因误会而结合，因了解而分手。许多新手进入股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市都是在股市接近顶峰时期。因为这时股价节节拔高，许多投资者都从中总结出诸如“炒家不如藏家”、“每次买进股票都是正确的，而每次卖出都是错误的”、“股价总是大涨小回”、“股市好赚钱”等经验，并散播给社会大众。于是越来越多的新手带着这种观念和对股市的错误看法，在股价顶峰时期进入股市，等待他们的命运自然是悉数套牢。初被套牢，许多新手仍抱着“大涨小回”的期冀等待“小回”过后的“大涨”。当股价并未像他们期望的那样大涨，只是略作反弹还未到解套价位又告下跌时，他们才感到茫然。当股价继续着大涨小回的悲剧时，他们不得不对初入股市前听到的股市“经验”持怀疑态度，但深度套牢又使他们下不了壮士断臂的决心。当重重支撑位均被无情地跌穿之后，他们的希望也逐一破灭，连续的失望导致他们对股市的彻底绝望，“股市最易亏钱”、“股市总是大跌小涨”、“每次买股票都是错误的，每次卖股票都是正确的”、“炒股要有停损观念”等新的观念和经验又取代了他们原来的观念和经验。于是他们在看不到曙光的情况下，挥泪断臂，损失惨重，带着绝望离开股市，而此时也许正是新一轮周期的开始。于是投资者的新一轮循环又开始，如此周而复始，变化的是一张张新的面孔，不变的是股市的骗人特性。

2. 难以摆脱人类的弱点——群体安全感。国外有位行为分析专家作过试验：在一个大平台上放很多堆米，当把一只饥饿的鸡放在平台上时，它以警惕的目光四处张

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望，偶尔吃一两粒米，它的恐惧感压过了饥饿感；当把两只饥饿的鸡放在平台上时，它们就没那么恐惧，但较担心陌生的环境中随时会出现危险，它们仍带着警惕的目光小心翼翼地吃着米，到三四成饱就不吃了；当把三只鸡放在平台上时，它们的恐惧感就更低了，吃米的频率也有所提高，但还是隐隐地担心着什么，因此吃到五六成饱就不吃了；当有四只鸡时，它们就稍感安全，吃米的频率进一步提高，可吃到七八成饱；随着鸡的数量的增加，鸡的群体安全感不断增加，对陌生环境的恐惧随之减少，吃米的频率不断提高，甚至出现抢食的场面，直至吃到十二三成饱。这是对于群体安全感的真实写照。

群体安全感是所有动物的共有特性，人类作为高级动物也摆脱不了群体安全感的束缚。人类的群体安全感在股市上也表现得淋漓尽致。随着股价的不断上升，受赚钱诱惑而加入股市的人越来越多，看着越来越多的人大量买进股票，更多的人受群体安全感的支配奋不顾身地加入争购行列，反正要死一块死。于是，随着股价的上蹿，成交量也越来越大，直至到达极限股价转而下跌。股价下跌初期，人们仍认为只是上升过程中的正常回档，因此成交仍很活跃。当股价反弹而不能创新高时，人们开始感到情况有点不妙，于是接盘逐渐减少。随着股价的不断下滑，股民的希望也一个个被失望所代替，股市上人烟稀少，因此虽然股价有时跌至极具投资价值的地步，也很少有人问津。极少数想买股票的人在孤独和恐惧的威慑下也只好作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

罢。人类的群体安全感直接决定了股市头部量大、底部量小的悲惨结局。

3. 接触太多媒体和专家。股市是整个经济乃至整个社会的“晴雨表”，涉及面相当广泛，影响因素多如牛毛；同样的因素在不同时机对股价的影响也不同，这就给中小股民判断行情造成很大困难，只好求助于媒体和“股评专家”。由于各个媒体和“股评专家”依据的投资理论和测市工具不同，他们得出的结论往往大相径庭，这就使股民无所适从，今天听信某某唱多股评家买进，明天又听信某某唱空股评家卖出，没有主见，随波逐流，到头来被左右打巴掌，还要频繁交佣金和印花税。再加上许多媒体和“股评专家”出于自身利益考虑，往往鼓励股民短线炒作，使股民在为国家和证券公司打工之后，不但得不到报酬，还要承受大量亏损。真是“满载而来，空手而归”。

4. 赚少赔多又无停损观念的错误操作方式。股市上有两种极端错误的观念相当普遍：一是“落袋为安”，一是“不赚就不抛”。

前一种观点认为，股票价值是看不见摸不着的，股价无论如何升跌，股票面值都不会变，只有当你把股票卖掉变为现金时，你才能真正感觉到财富的存在；而股价升跌是捉摸不定的，因此当股价上升时，你应及时把股票卖掉，换成现金装入口袋，这样才算真正赚到钱，否则，赚得再多也只是纸上富贵。持这种观念的人往往一赚就抛，抛了以后看到股价还在往上蹿，只好又去追涨，赚了一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后又赶紧抛掉，如此反复，一轮大牛市也赚不了多少钱，而一旦转入熊市，往往一套就套一两年。

实际上，落袋不一定就安全了。如果说卖了股票后再也不买股票了，那倒是真的落袋为安了，可是世上有几个人在股市上尝到甜头就自动洗手不干了？赚钱的强大诱惑总会使你把口袋里的钱再掏出来买股票，第二次的结果往往就不如第一次那么美妙。持这种观念的人结果必然是赚少赔多。

“不赚就不抛”就是认死理，反正股价的高峰能被征服，只要我不抛，总有一天股价要上升到我买进的价位；而如果在亏本的状态下抛掉，就等于承认了亏损。的确，从历史角度来看，股价的总体趋势是上升的，因此在任何价位被套住的人只要经得起时间的考验均能解套。但持这种观点的人忽视了以下两个重要问题。

（1）股市周期有长有短，短的周期几小时、甚至几分钟，而长的周期几年、几十年、甚至几百年，若碰到百年周期的顶峰被套住，那么要解套需等几代人。

（2）货币有时间价值，当你等几年终获解套时，此时所得资金跟几年前的同量资金已不可同日而语。持这种观点的人往往最终耐不住时间和意志的煎熬而在黎明到来之前忍痛割爱。

在到处充满风险的股市上，停损观念非常重要。所谓停损观念，就是在股市行情的变化方向与自己原来的判断相反而导致自己投资亏损时，要敢于平仓以停止继续发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亏损，把亏损限制在一个较小的幅度内（通常是10%）。如果一个人能始终坚持这种停损观念，那么他在股市上就永远不会输光。“留得青山在，不怕没柴烧”，只要大行情来临时他判断准确，一次就可把多次的损失弥补回来。然而绝大多数投资者都没有这种停损观念，最终酿成赚少赔多的局面。

§风险与利润皆大的市场

由于股票市场上价值尺度模糊，加上大多数投资者追涨杀跌的心理，股价的升跌幅度较大，这意味着股市的风险和利润都很大。许多人只知道股市很好赚钱，可以在一夜之间变成百万富翁，而不知股市中到处充满了风险，它同样可以使百万富翁在一夜之间变成一贫如洗的穷光蛋。可以说，正是有陷阱，正是有大多数人的亏损，才有少数人的暴富；正是有暴跌，才有暴涨。

因此，投资者在进入股市之前，必须先对股票投资的风险有准确而清醒的认识，并对可能产生的亏损有充分的心理准备，这样才能从容应对股市上出现的各种情况。

§领先景气且超涨超跌的市场

股票市场的运行周期与经济周期有着相当密切的关系。世界各国的经验表明，股市周期通常比经济周期早半

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年至一年，这就为我们把握股市运行周期提供了一个指针。中国股市的历史虽然不长，但股市周期与经济周期的关系却相当密切。1990 年是中国上一轮经济周期的起点，中国股市也从 1989 年底开始逐渐升温。1993 年 7 月，中央开始实行宏观紧缩政策，经济开始降温，而股市则在 1993 年 2 月达到顶峰。1996 年是中国新旧经济周期的交替年，中国股市经过三年多漫长的熊市后也迎来了一轮大牛市。

股市之所以能领先景气，主要是因为股价对资金松紧程度的反应比生产经营活动对它的反应灵敏。当银根松动时，股价在需求的带动下即可上升，而生产经营活动则须经过一段时间才有结果。当经济过热，中央银行开始紧缩银根时，股价由于需求的萎缩即告下跌，而生产经营活动则须经过一段时间才会衰退。

跟一般商品一样，股票价格也是围绕着其价值波动的。但在波动过程中，股价具有明显的超涨超跌性质。股价波动的高低点位置偏离价值中轴线的幅度大大高于一般商品价格偏离其价值的幅度。股价波动的这一特性决定了股票投资不能采取价格高于价值时就卖出、价格低于价值时就买进的策略，而应采取顺势而为的策略。也就是说，不要因为股价上涨而不买，也不要因为股价下跌而不卖，要适当追涨杀跌，但要适度，否则将被左右打耳光。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

树立正确的投资理念

西方哲人有句名言："做正确的事比正确地做事重要。"这句话的意思是，做事情首先要方向正确，如果方向错误，那么做事的方法越正确错误就越严重。这句话用到股票投资上，就要求首先要有正确的投资理念，这样才能保证不出大的错误。笔者经过对中国股市习性近十年的理论研究和实践摸索，总结出以下介绍的几条投资理念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

像对待你的婚姻一样对待你的股票

面对一张上下大幅波动的股价长期走势图，你脑中闪现的第一个念头也许是低买高卖，通过短线操作在短期内暴富。遗憾的是事后诸葛亮容易做，可当你带着这种想法进入股市时，股市的欺骗性和你的人性弱点相结合，你会发现你低买高卖的初衷却变成追高杀低的现实。面对这种结局，你不能怪自己太笨，只能怪股市太狡猾。你想玩弄股市，最终被玩弄的一定是你自己。

如果我们揭开股市的面纱，你会惊奇地发现，躲在这层面纱背后的股票是我们可以终生相伴的伴侣。

从长期而言，股票是最好的投资工具，它将给你带来丰富的长期回报。但股票品种繁多，良莠不齐，有的股票的长期收益率将大大超过市场平均收益率，而有些股票的长期收益率则远远低于市场平均收益率。这就要求我们像选择对象一样精心选股，讲究全面接触，重点培养。

全面接触要求你拓宽视野，广泛接触，不让好的股票漏网。通过广泛接触，从各行业中选择一些你最满意的股票作为重点培养的对象。重点培养是深入了解的过程，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

过深入了解，精心挑选你最满意的股票。

在挑选股票时，你一定要利用自己的竞争优势圈。每个人都有自己独特的背景和资历，你对某些行业的了解程度要远超过其他行业，这些行业就是你的竞争优势圈。如爱美的女性对化妆品行业较了解，金融工作者对金融行业较了解，运动爱好者对运动器材较了解，选择属于你的竞争优势圈的行业，自然会使你独具慧眼。

在挑选到你满意的股票后，你要选择适当的时机以明显低于其价值的价格购进。一旦你正式购进该股票，你就不能对它朝三暮四，而要像对待你的妻子一样对待它。不能因为它的价格上涨而轻易抛出，更不能因为它的价格下跌而轻易割肉；不要因为它暂时困难而抛弃它，更不要因为你喜新厌旧而离开它。不能像对待你的婚姻一样忠诚、始终如一地对待股票，你就不可能分享股票成百上千倍上涨的辉煌。

从 1987 年到 1997 年，深发展经历过三次大跌，其中有两次跌幅在 70% 以上。许多人不禁会想：如果我能在最高点卖掉，等它跌 70% 以后买进，我就可赚 3.33 倍，倒腾两次就可多赚 10 倍。这样的话，别人赚 2000 倍，我不就可以赚 2 万倍了吗？这种奇迹只能在事后诸葛亮者的梦中出现，在现实生活中是不可能发生的。

那些事后诸葛亮在醒来后若想把梦幻变为现实，他会发现竹篮子打水——一场空，既赚不到差价，也赚不到长期收益，反而眼巴巴地看着一匹黑马从身边溜走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在狡猾多变的股市面前，你要铭记“长线是金”的格言，以不变应万变，才能充分体验股市的魅力。你要坚信：人类总是不断进步的，社会总是不断前进的，经济总是不断发展的，股市也一定是不断上升的！你只要在股价较明显的低于价值时买进，并长期持有而不顾股价的短期走势，最后也是最大的获胜者一定是你！

长线投资切记三件事：一是精心挑选千里马，二是耐心等待股价超跌出现买入良机，三是紧捂好股不松手。

股市如战场，但你应战胜的不是对手而是你自己

股市如战场，多空双方展开激烈地厮杀，多方占上风便呈牛市，空方占上风便呈熊市。但在战场上，敌我双方都有统一的指挥官，都有统一的战略战术。双方士兵都应尽忠尽力于己方，每个士兵的努力都将对己方的胜利助一臂之力。即使一方只剩最后一名士兵，他也要战斗到底。而在股市上，多空双方没有统一的指挥官，没有统一的战略战术，每个股民都是散兵游勇。由于股民数量众多，每个股民的行为对股市的方向几乎没有丝毫的影响。且股民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不必尽忠于多方或空方，你可以随意加盟或退出多空两军。个人与股市相比是十分渺小的，因此，你不能寄希望于战胜股市，让股市来适应你，而应该学会适应股市。当股市的运行方向与你的判断相左时，你不能责怪股市错了，而应清醒地认识到是你错了。

当你置身股市之外，你一定深知低买高卖的道理。可踏入股市的门坎后，你会发现：当股市从谷底刚开始上升时，你会认为这是反弹而不买入，深信股价会再创新低，因为股价在前一阶段的连续下跌已使一批又一批股民亏损累累，且每次反弹都是出货机会，你自然不敢重蹈覆辙，这是恐惧使然；当股价不但在回档时未创新低，反而在探底成功后再创新高时，你开始怀疑牛市是否已来临，于是开始尝试性买入；随着股价一波又一波不断创新高，你的胆子也因屡战屡胜而不断壮大，你购入的数量不断增加，警惕性则不断降低，终有一天突如其来的暴跌不但会把你的利润化为云烟，而且还使你沦为套牢族，这是贪婪使然。可见，股市上的最大敌人不是别人而是你自己，是你与生俱来的贪婪和恐惧。

要战胜自己，首先要了解股市乐极生悲、否极泰来的哲理。当股市经过长时间的上涨，股票价格已远远超过其价值，全体股民都在为赚钱而狂喜时，你应理性地意识到此时离顶部已不远了，并激流勇退，不可为了“吃最后的一截甘蔗尾”而冒被套的风险。即使你退出后股市仍上涨，你也必须豁达一点：留一点钱让别人赚。你千万不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为此痛心疾首，后悔不该过早退出，更不可在此时再次追涨，否则你将成为“最后的傻瓜”。相反，当股市经过长时间的下跌，股票价格已远低于其价值，绝大多数股民都在争相割肉，买气微弱，特别是连长期看多的死多头都在事实面前不得不投降而卖出自己已捂多时的股票时，你应勇敢地意识到底部已不远，此时正是长期投资的绝佳时机，并果断买进。若股市继续下跌，你不但不应懊恼而应庆幸可以以更便宜的价格买进。世界首富巴菲特经过精心挑选和等待买进股票后．从不让任何人（包括他妻子）知道，原因就在于别人知道后跟进将使股价上升，从而使他失去以更低的价格买进的机会。

要战胜自己，其次要端正入市的态度。相对于其他投机工具来说，股票虽然也是较好的投机工具，但股票最大的魅力是作为投资工具而不是投机工具。无论从历史上看还是从世界范围内看，股市上最大的赢家都是投资家而非投机家。投资家有两个特点：一是眼光较远，关心的是股价长期的趋势而非短期的涨跌；二是关心公司业绩的成长以及由此带来的股价的长期成长。投资者不理会股价日常的涨跌，也就不会受到股市气氛的感染而受股市之骗。

要战胜自己，还要不断修炼自己。贪婪、恐惧、群体安全感、短视、过分完美主义等都是我们共有的人性弱点，需要我们通过不断地修炼加以克服。这种修炼既需要主观的努力，也需要实践的磨炼。台湾宝来证券公司总裁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

白文正先生曾告诫笔者：只有经过三轮牛市和熊市考验而未被淘汰者，在股市上才能算得上是成熟的投资者。此话不无道理。他第一次来祖国大陆时带给我们的不是技术分析的书籍，而是一部禅书，由此可见其良苦用心。

“喝贝克，听自己的”

这是贝克啤酒的广告词，可用在股票投资理念上也恰如其分。投资股票最怕的就是人云亦云，没有自己的主见。每当股民朋友向笔者讨教该买什么股票时，我总是婉言谢绝。理由有三：虽然我的判断较之于一般股民也许会准确一些，但由于各人投资理念不同，我所挑选的股票不一定适合他，此乃其一；由于他的买卖决定是建立在我的建议之上，自己没有主见，就难免会由于市场的起伏和别人的建议而动摇信心或频繁换股，此乃其二；好的股票也要等待好的时机才能买进，这种时机几年才会出现一次，并非天天都有。巴菲特在 40 年的投资生涯中只靠 12 次成功的买进就从 100 美元起步换得 160 亿美元的资产，此乃其三。

股票市场经常会出现一些令人难以理解的现象：同样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一只股票，当它跌至极具长期投资价值时，几乎无几人敢于买进；而当它涨至远离长期投资价值时，人们却一窝蜂地买进。以1996年每股税后利润高达1.52元的深发展为例，当深发展1996年1月23日跌至每股5.90元时，其市盈率仅有3.89倍，这么低的市盈率对于过去10年税后利润平均增长率高达50%以上的深发展来说，可谓极具长期投资价值，但当日的买入量仅有37.8万股，成交金额仅有2252万元；而当1997年5月12日深发展可比价格升至98.00元时，其市盈率高达64.47倍，应该说已无长期投资价值可言，但当日的买入量多达5463万股。成交金额更高达25.12亿元。如果你没有主见，那么当股价因周期性因素而惨跌至谷底时，你会因市场一片恐慌情绪而不敢买进，也许这家公司会破产，也许这只股票的价格还会打五折。

以深发展为例，当它跌至6元时，你的惯性思维自然会认为它会跌到3元，因为此时市场上3元以下的股票遍地都是，此时手中无股的你会等待它跌至3元后再购买，而手中有股的你则想先抛后吸，以便早日解套。只有极少数眼光长远、有主见的人才敢买进。当股价因周期性因素而急升至顶峰时，你会因市场的狂热气氛感染而不愿卖出，也许这家公司要出好的题材，也许还会涨50%。当深发展的可比价格升至98元时，你的思维惯性自然认为它会涨到150元，因为从6元涨至现在，凡是卖出者都错了，凡是买入者都对了，因此有股的你要等150元再抛，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没股票的你则为最后的50%而追涨。

有了主见才能自信，自信才可使你免受各路“专家”推荐的“热门股”、“潜力股”诱惑，频繁买卖而交纳大量的手续费；自信的你才敢远离股市；自信的你才不会人云亦云；自信的你才能做到“众人皆醉我独醒”；自信的你才能在股市上成为大赢家。

但自信离自大仅一步之遥。主见和自信不是与生俱来的，需要你付出艰辛的劳动和辛勤的努力。自信是建立在对上市公司作大量深入细致的基础分析工作的基础之上的；自信是建立在对股市脾气和运行周期的深刻了解的基础之上的。巴菲特对自己的投资从来都是充满信心的，这种信心就建立在他几十年如一日地对上市公司细致入微的研究基础之上。

宁可守株待兔，也不随波逐流

当你经过缜密的分析和比较，挑选出一些适合你的股票后，你不能急于买入，而应先算出它的价值（股票价值的计算方法详见第四章），并为自己留下足够的安全边界，然后耐心等待股价跌到你的目标价位。这种安全边界一方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面可作为未来公司出现不测事件时的缓冲带以免亏损，另一方面可增大你的盈利空间。由于中国股市尚不成熟，超涨超跌的幅度大大高于成熟股市，这就为我们以极其低廉的价格买到好股票创造了很好的机会。根据目前情况，目标买入价可按股票价值的 30% ~ 50% 来确定，即安全边界的厚度高达 50% ~ 70%。买入股票后，你就可制订目标卖出价。同样由于中国股市暴涨暴跌的特性，你的目标卖出价可设在比股票价值高出二三倍的价位。这样，经过一轮牛市后，你就可轻松获得 5 ~ 12 倍利润了。假定你现年 30 岁，以 5 年一个周期来算，到 70 岁，你还会碰到 8 次牛市，你只要能抓住其中 4 次机会，每次赚 10 倍利润，4 次即可赚 1 万倍利润，你的 1 万元投资即可赚取 1 亿元利润。因此，不必随波逐流，为追逐一点蝇头小利而买进卖出，也不必买进后怕下跌卖出后怕再涨，你只要稳坐钓鱼台，等待“鱼儿”（股价）上“钩”（目标价位），只要记住买进股票后捂紧股票，卖出股票后捂紧钱袋，亿万富翁一定属于你！

台湾股林高手李明哲先生曾向笔者透露他从不露面的高师的投资经历：1985 年到 1990 年，台湾股市从 600 多点几经反复涨至 12000 多点。在此期间，台湾股民有 80% 是亏损的，而他在 600 多点购入股票后，一直捂到 12000 多点抛出，然后把所有本金和利润全部存入 3 年定期存款。他断言台湾股市至少 3 年内没有行情。果然，台湾股市在 1990 年从 12000 多点高空仅半年时间就暴跌至 2000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多点，然后一直盘整至今。这是何等简单而高超的技艺呀！

股票投资跟其他工作一样，要想成功需付出艰苦的劳动。但这种劳动不是每天勤快地跑市场买进卖出，而是研究上市公司的各种报告并拜访上市公司，以求对拟投资对象有深刻而透彻的了解。巴菲特有句名言：成功是因为做对的事比做错的事多。一个人要想成功就必须不做容易犯错误的事（预测股价），而把精力集中于计算股票价值上。

有风驶尽帆，无风不起航

初入股市的你一定有这样的经历：为分散风险你把自己的资金分散投资于 10 种股票，过不久你发现其中 5 种股票涨了而另 5 种股票跌了，你想风水轮流转，于是把已涨的 5 种股票卖掉，换成 5 种跌的股票。结果你发现卖掉的那 5 种股票更能涨了，而剩下的那 5 种股票就是不涨。这决不是偶然。股市崇拜强者，它崇尚的是“强者恒强，弱者恒弱”的法则。

股价运动是群众运动的结果，股民们大多是带着投机的目的来到股市的，他们买股票是为了在短期内以更高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格卖出，卖股票是为了在短期内以更低的价格买进。

且一般大众都是简单地根据过去预测未来，因此涨得越快的股票买的人越多，它就越能涨；而越不会涨的股票就越没人买，它就越不会涨。这种“马太效应”要持续很久，直到强者到达盛极而衰、弱者到达否极泰来的地步为止。

以沪深股市为例。1987~1990年是明显的深强沪弱阶段，深市大涨而沪市几乎不涨；1991~1995年，深市盛极转衰而沪市否极泰来，属沪强深弱阶段；1996~1997年又变为深强沪弱阶段；此后又变为沪强深弱阶段。

再以个股为例。1992~1994年，中国股市是上海股特别是浦东股的天下，不管绩优绩差，只要是浦东股就是好股。每股税后利润仅6分的凌桥居然可涨到30多元，而每股税后利润高达2元多的长虹却卖不到10元。上海股的强势一直持续到全国各地热爱家乡股的股民最终都被迫割掉手中的家乡股换成上海本地股，并坚信只要持有上海本地股就不会被套牢而告终。1995年以来，“恒强”的上海本地股终因盛极而沦为“恒弱”股，可怜那些刚把家乡股换成上海本地股的股民眼巴巴看着原先的死马变“黑马”，而手中的“黑马”变死马！1996~1997年长虹的涨幅高达8倍多，而许多上海本地股却反而比1996年初的价位还低。

在每轮行情发动时，你一定要当机立断买进领涨的强势股。强势股犹如火车头，火车要前进，火车头一定要带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动，当火车头不再加力时，光靠惯性的列车已开不多远了！买进强势股后，你一定要学会坚守到底，有风驶尽帆，直到强势股因盛极而呈疲态为止。弱势股弱到极点也会转强，但何时转强是由市场决定的，而不是由你想像的！因此要学会不见兔子不撒鹰，无风不起航。

股市起起落落，有着许多最高和最低点，即转折点。谁都希望在最低点买进而在最高点卖出。然而，股市的最高和最低点是可遇不可求的，预测最高和最低点的准确度是相当低的。这是因为基本面因素的变化虽然对股价的变化具有决定作用，但在时间上并不是一一对应的；技术分析虽然对预测股价走势具有指导意义，但技术分析通常存在一定的时滞，只有等到最高和最低点出现后才会发出买卖信号。

因此，在实际操作中不能因为股价已经下降50%而盲目买进，也不能因为股价已上涨100%就抛出。从各国股市的经验来看，一轮熊市股价下跌70%～80%是很正常的，这意味着下跌50%之后还要下跌50%；同样，一轮牛市股价上升几倍也是很正常的。在股市中不求先见之明，但求明察秋毫，及时感知趋势的变化，在转折点出现后当即买卖，这样做虽然比起在转折点上交易要少赚点，但把握性大大提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小心驶得万年船

股票投资是个高风险的行当，一不小心就有可能葬身海底，因此要时刻牢记“小心驶得万年船”的古训。

股票市场到处充满了机会，也布满了陷阱。如果为了一夜之间就变成百万富翁的梦想而把赌注全部押上，且在发生亏损的情况下也不及时停损，那么在机会来临之际，你只有在一旁带着苦涩的心情观赏他人采摘胜利果实的份。相反，如果你处处谨慎，一出现失误就果断平仓，把损失限制在一定范围之内，那么，你就永远不会被股市淘汰出局。俗话说，“留得青山在，不怕没柴烧”，你只要不变成短命鬼，哪怕已遍体鳞伤，也一定可以抓住机会反败为胜。在股市这样高风险的场所，你遵循的不应是“无功便是过”，而应信奉菜根谭“无过便是功”的做事原则。

风险市场最担心的事是在黎明前的黑暗时分被“枪决”。巴林银行的尼森如果能够熬到今天，他不但不会输掉巴林银行，反而会赚回一个巴林银行。台湾股市从 600 点涨到 12000 点曾经培养了无数英雄，可从 12000 多点猛跌到 2000 多点时，“无数英雄竞折腰”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市无专家。在股票市场上任何人都不可能保证不犯错。问题在于你犯错后要把损失控制在一定幅度内（如10%～20%），这样，无论你犯多少次错误，你将总是剩下前次余额的80%～90%的资金可供翻身。

股市与期货市场的一个重要区别是后者是每日结算的，当你亏损时，你就需不断补交保证金，一旦你无法补足保证金，就会被强制平仓。而股市并不是每日结算的，你买入股票后无论股价怎么跌，你都无需补钱，你手中的股数也不会减少，只要你投资的公司不破产，你的资金不是借的，你不进行信用交易，你就立于不败之地。

股市上风险和机会并存。股市之所以能提供较高的长期平均收益率，就是因为它是高风险的场所。为了小心驶得万年船，投资股市就得先衡量风险再考虑利润，在入市前要做好最坏的打算，先考虑万一发生亏损时是否能承受得起，或者最大承受能力有多大，并准备好相应的应对措施，这样才能做到处事不惊。

身在局中，心超事外

“股市上没有不被征服的高峰”。由于人类在进步，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

社会在发展，经济在增长，世界各国的股价长期趋势是不断上升的。股市不会直接创造财富，股价的长期上涨对整个社会来说只是代表虚拟资本的增加，它反映了现实资本不断增值的现实和趋势。但对每个股民来说，股价的上涨则代表着个人财富实实在在的增加。因此，从长期而言，股市会给股民整体不断带来财富。然而，世界各国的事实表明，股民中最终能赚到钱的仅占少数，绝大多数股民都是以亏钱而告终的。

很多未涉足股市的人对此很难理解，而涉足股市的人只好承认这一事实。

股市上败多胜少的原因主要在于入市者难以克服人性的最大的弱点：贪婪、恐惧和群体安全感。很多人在入市之前都选定了某种策略，这些策略是在较充分的分析和不受股市情绪感染的情况下作出的，因此往往较客观和理性。但在入市后面对跌宕起伏的股价，由于经受不住贪婪和恐惧的洗礼而乱了方寸，把低吸高抛的初衷变成追高杀低的现实，其结果可想而知。

要想在股市中成为赚钱的少数人，必须克服人性固有的弱点。人性弱点是与生俱来的，要克服它绝非易事，但你只要能做到“身在局中，心超事外”，你就可避免人性弱点对你投资决策的影响。

股票是最好的投资和投机工具，但股市却是狡诈多变的市场。若你身心俱入股市，每日专注于股价的涨涨跌跌，你必然“当局者迷”，认不清“庐山”（股市）的真面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目，反而被其走势所左右，这样就可能出现错误的判断，导致错误的行为。例如，1996 年初，当深圳股市下跌 1994 年 7 月底的低点时，虽然深发展等绩优股的市盈率均大大低于 10 倍而极具长期投资价值时，许多人则被股价走势吓退，认为深圳股市必然回到 500 点，从而错失了一次极好的投资机会。

故凡事均应“身在局中，心超事外”，以旁观者的身份超脱地研究股市周期性变化规律和“阴极生阳，阳极生阴”的内在法则。在“阴极”时大胆买入“千里马”，以“手中有股，心中无股”的心态处之；在“阳极”时果断出手，以“手中无股，心中有股”的心态处之，并耐心地等待下次机会的来临。

三分技术，七分涵养

台湾宝来证券公司总裁白文正先生 90 年代初第一次与笔者见面时，他送我一本有关禅的书。当时，祖国大陆技术分析方面的书籍奇缺，笔者很想从台湾获得此类书籍。白先生却语重心长地说：“技术分析固然重要，可股票投资最重要的莫过于个人涵养。”当时笔者不以为然，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可随着时间的推移，渐渐体会到此话的深刻内涵。

股票投资是与人性的搏斗，因此要在股市上成为常胜将军，首先就要提高自己的涵养，努力做到从容、镇静，面对股价的涨跌可以做到不慌不忙、不喜不怒、不急不躁，以一颗平常心来对待涨涨跌跌的股市，理性地等待股市的变化和趋势的转变。

要做到这点，首先必须深入了解股市、人生乃至宇宙盛衰更替的法则。世界上万事万物的道理是相通的，只要立足本行，博览群书，善于观察和思考，你一定会慢慢悟出其中的真谛。

我们的老祖先在这方面的研究已相当精深，可惜后人几无发展，甚至把优秀的中华传统文化当作封建迷信来批。笔者也曾不知天高地厚地认为古人怎能与今人比，但在一次偶然翻阅老子的《道德经》时，我却被深深折服了。“道可道，非常道”，这不就是股市的最高法则吗？一口气读完，仍然如饥似渴。于是《易经》、《黄帝内经》、《诗经》、《山海经》、《论语》、《孙子兵法》……一本本读下来，一口口吞噬着，越“吃”越“饥饿”，越读越觉其内容的精深，越学越觉自己的浅薄和无知。于是，古今中外各门学科的书籍成了我的“五谷杂粮”，使我能“心超事外”地去认识股市。

“三人行，必有我师焉”。要认识股市和宇宙的真谛，提高个人的涵养，还应不耻下问，广泛交流，吸收众长，补己之短。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个人涵养的提高还需长期的磨炼，只有经历过股市的起起落落，饱经沧桑之后，你才能到达“宁静以致远”的境地。

股票大师们的金玉良言

§ 沃伦·巴菲特的 12 条忠告

1. 我绝不会丢掉我所熟悉的投资策略，尽管这种方法现在很难在股市上赚到钱，但我不会去采用自己不了解的投资方法。这些方法未经理论验证过，有可能产生巨大亏损的风险。

2. 当市场供应量不足的时候，我们加入大量的供应量；而当市场供应量充裕的时候，我们便较少地参与竞争。当然，我们不是因为要做稳定剂而遵循这个策略，我们只是相信它是最合理、最有利的企业经营方法。

3. 评估一个人时，你必须看准他的三个特质：正直、智力和活力。然而如果缺乏了第一项，另外两项就会害死你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 我有15%像费歇，85%像本杰明·格兰姆。他们都不摆架子，心胸宽阔，都是杰出的老师。他们在投资界是非常重要的。

5. 当人们因贪婪或者受到惊吓的时候，他们时常会以愚蠢的价格买进或卖出股票。某些股票的长期价格是取决于企业的经济发展，而不是每天的市场行情。

6. 投资人总想要买进太多的股票，却不愿意耐心等待一家真正值得投资的好公司。每天抢进抢出不是聪明办法。近乎怠惰地按兵不动，正是我们一贯的投资风格。

7. 因为我把自己当成是企业经营者，所以我能成为更优秀的投资人；因为我把自己当成是投资人，所以我能成为更优秀的企业经营者。

8. 只要企业的股东权益报酬率充满希望并令人满意，或管理者能胜任其职务而且诚实，同时市价也没有高估此企业，那么我相当满足于长期持有此企业的任何证券。

9. 在任何可以选择的时机里，我只是寻找一些税后投资报酬率最高的股票投资。

10. 总而言之，我寻找引人注目的公司。该公司必须由维护股东权益的管理人员来运营，且公司的股价必须有吸引力。

11. 当人们对一些大环境事件的忧虑升到最高点时，事实上也就是我们做成最佳交易的时机。恐惧是追赶潮流者的大敌，却是看重基本面的财经分析者的密友。

12. 我从事投资的时候，主要观察一家公司的全貌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而大多数的投资人只盯着它的股价。

§彼得·林奇的25条黄金规则

1. 投资是令人激动和愉快的事，但如果不作准备，投资也是一件危险的事情。

2. 投资法宝不是得自华尔街投资专家，它是你已经拥有的。你可以利用自己的经验，投资于你已经熟悉的行业或企业。你能够战胜专家。

3. 过去30年中，股票市场由职业炒家主宰，与公众的观点相反。这个现象使业余投资者更容易获胜。你可以不理会职业炒家而战胜市场。

4. 每只股票背后都是一家公司，去了解这家公司在干什么。

5. 通常，在几个月甚至几年内公司业绩与股票价格无关。但长期而言，两者之间100%相关。这个差别是赚钱的关键，要耐心并持有好股票。

6. 你必须知道你买的是什么以及为什么要买它。“这孩子肯定能长大成人”之类的话不可靠。

7. 远射几乎总是脱靶。

8. 持有股票就像养育孩子，不要超出力所能及的范围。业余选股人大概有时间追踪8～12家公司。不要同时拥有5种以上的股票。

9. 如果你找不到一只有吸引力的股票，就把钱存进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行。

10. 永远不要投资于你不了解其财务状况的公司。买股票最大的损失来自于那些财务状况不佳的公司。仔细研究公司的财务报表，确认公司不会破产。

11. 避开热门行业的热门股票。最好的公司也会有不景气的时候，增长停滞的行业里有大赢家。

12. 对于小公司，最好等到它们有利润之后再投资。

13. 如果你想投资麻烦丛生的行业，就买有生存能力的公司，并且要等到这个行业出现复苏的信号时再买进。

14. 如果你用 1000 元钱买股票，最大的损失就是 1000 元。但是如果你有足够的耐心，你可以获得 1000 元甚至 5000 元的收益。个人投资者可以集中投资几家绩优企业，而基金经理却必须分散投资。持股太多会失去集中的优势，持有几个大赢家终生受益。

15. 在每个行业和每个地区，注意观察的业余投资者都能在职业炒家之前发现有巨大增长潜力的企业。

16. 股市的下跌如科罗拉多州 1 月份的暴风雪一样是正常现象，如果你有所准备，它就不会伤害你。每次下跌都是大好机会，你可以挑选被风暴吓走的投资者放弃的廉价股票。

17. 每个人都有足够的智力在股市赚钱，但不是每个人都有必要的耐力。如果你每遇到恐慌就想抛掉存货，你就应避开股市或股票基金。

18. 总有一些事情需要操心。不要理会周末的焦虑和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

媒介最新的恐慌性言论。卖掉股票是因为公司的基本情况恶化，而不是因为天要塌下来。

19. 没有人能够预测利率、经济形势及股票市场的走向，不要去搞这些预测。集中精力了解你所投资的公司情况。

20. 分析10家公司，你会发现1家基本情况超过预期；分析50家，就能发现5家。在股票市场总能找到意外的惊喜——公司成就被华尔街低估的股票。

21. 如果不研究任何公司，你在股市成功的机会，就如同打牌赌博时，不看自己的牌而打赢的机会一样。

22. 当你持有好公司股票时，时间站在你这一边，你要有耐心——即使你在头5年中错过了沃尔-马特股票，但在下一个5年它仍是大赢家。

23. 如果你有足够的耐性，但却既没有时间也没有精力去自己搞研究，那就投资共同基金吧。这时，投资分散化是个好主意，你该持有几种不同的基金：增长型、价值型、小企业型、大企业型等等。投资6家同类共同基金不是分散化。

24. 在全球主要股票市场中，美国股市过去10年的总回报排名第八。透过海外基金，把一部分投资分散到海外，可以分享别国经济快速增长的好处。

25. 长期而言，一个经过挑选的股票投资组合总是胜过债券或货币市场账户，而一个很差的股票投资组合还不如把钱放在坐垫下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几种常见的错误投资理念

§落袋为安

股票乃虚拟资本，其价格的上升所引致的盈利只是账面利润，纸上富贵罢了，看得见，却摸不着。面对变化无常的市场，今天买入股票后，也许明天就赚钱了。但还没等你收敛住欣喜的笑脸，后天就又变赢为亏了。于是，许多人总结出"制胜法宝"——落袋为安。买入股票后，一赚就抛，只要把钱赚到手，放入袋中就算放心。这是绝大多数股民的投资理念。

遗憾的是，这是个似是而非的投资理念，的确最后论输赢是在卖出股票之后，但那是在"有风驶尽帆"之后的"落袋"，而不是刚起航就收帆。如果你落袋后不再做股票也就算你赚到手了，遗憾的是当你看着股价一个劲往上蹿时，你最终还得把已经"落袋"的钱再掏出来以更高的价格买进股票。于是，一轮好端端的牛市，被你几次落袋为安搞得支离破碎，没赚到多少钱。对这种结果你当然不满

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意，“聪明”的你自会总结经验教训。于是，在股价连续上涨使你连续后悔之后，就终于明白了炒家不如藏家，在不恰当的价位、不恰当的时机作了“长线投资者”。于是，在作了“长线投资者”不久，你会发现市场已不知不觉地进入熊市。起初你自然认定每次下跌均为正常回档，可当股价连创新低以后，你方恍然大悟。可此时的你已身陷泥潭，难以自拔了。

真正的高手也讲究落袋为安，但那是在有风驶尽帆、满载而归之后的落袋为安，落袋之后就休养生息，等待下次起风的季节。

§不赚不抛

“不赚不抛”的投资观念与“落袋为安”如出一辙，它是新入市股民尤其是年长者的常见想法。的确，股票跟期货不同，无论股票价格如何下跌，你只要不抛，你的股数一点也不会减少，股票的面值也不会减少。股市上没有不被征服的高峰，你只要耐心等待，总有一天你会解套并获利的。

但有三个因素将使你陷入尴尬的境地。

首先，股市周期可大可小，小的周期几天，大的周期几十年甚至几百年。若你在小周期高点买入，解套指日可待。若你在几十年周期的高点买入，那么解套的任务只好由你儿子来完成。若你在几百年周期的高点买入，那么解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套的任务要你几代孙子来完成。因此，在股市上识时务者为俊杰。牛市时应乘胜追击，提倡有风驶尽帆；熊市时则应及时平仓止损，提倡日落而栖，等待黎明的到来。

其次，股市上没有不被征服的高峰，指的是股市整体而非单个股票而言。单个股票完全有可能由于公司经营不善倒闭而留下永远无法征服的历史高峰。如果你被套在这种高峰，那就叫天天不应，叫地地不灵了。

最后，你入市之时，通常都是在股市已经持续上涨一段时间之后，此时市场气氛相当乐观。而当你被套，股市开始下行之后，市场气氛将由热逐渐变冷，由乐观变悲观，由悲观变失望，由失望变绝望。到众人绝望之时，也正是股市“阴极生阳”之时，此时的你能否熬过黎明前的黑暗，也是个严峻的考验。大多数人都是在此时因恐惧而被迫放弃不赚不抛思想而割肉的，没想一割就割到最低点。

§贪 便 宜

贪便宜也是许多新股民常犯的错误。他们进入股市后专拣便宜的股票买，心里盘算着：如果我买的这些股票有一天涨到最贵的股票那个价位，我不就可以赚 10 倍吗？而对于高价位的股票，他们都望而却步。结果他们会发现，自他买入“便宜货”后，高价股仍一个劲地往上涨，而他的“便宜货”不但没涨，反而动不动就往下钻，真是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赚了指数赔了钱。直到有一天，高价股不涨了，而垃圾股却飞涨时，牛市就已悄然结束，这些垃圾股的暴涨只是昙花一现。当你正想好好坐一趟“牛车”时，没想到“牛”已悄悄变成“熊”了，纸上富贵立时灰飞烟灭了。

这种情况在现实生活中比比皆是。俗话说，“便宜没好货”。以陶瓷为例，吃饭用的瓷碗当然比陶瓷艺术品便宜多了，但你怎能期待饭碗的价格有一天能与艺术品同价?

反观中国股市，由于中国股市历史短，股民不成熟，股市处于成长期，拣便宜的人较多，因此便宜货并未有真正便宜的时候，倒是千里马有便宜的时候（相对于其价值而言）。在任何一次谷底中，最具长期投资价值的一定都是绩优股，而很多垃圾股即使在股市处于历史最低点时也不具长期投资价值。

§只买市盈率低的股票

稍微成熟一点的股民，都知道股价应跟每股税后利润相比才能论高低。于是，他们专挑市盈率低的股票买。结果他们会发现：股票的涨跌幅排行榜在许多时候跟市盈率低的排行榜风马牛不相及。

实际上，市盈率指标是目前的股票市价跟上年该公司每股税后利润之比。分母每年只变一次，一年之内，分母不变，而分子虽然天天变，但你买进股票后，你的买入价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就固定了，你的市盈率在一定期间内也就固定了。可你的市盈率到底有无长期投资价值呢？这并不能以市盈率本身的高低来定。我们不能断定市盈率10倍的股票就一定比市盈率20倍的股票更具长期投资价值。一种股票有无长期投资价值，主要看税后利润的增长率。每年税后利润增长20%而市盈率为20倍的公司当然比每年税后利润原地踏步而市盈率只有10倍的公司更具长期投资价值，此乃“买股票就是买未来”的道理。因此，在运用市盈率指标时，我们要把这一静态指标动态化，要考虑各公司增长速度的不同。

此外，市盈率指标本身存在一种缺陷：当分母趋于零时，市盈率就趋于无穷大；而当分母为负数时，市盈率就失去了意义。因此，你不能因为一家前景较好但目前因暂处于开发阶段，每股税后利润为0.001元，市盈率高达1000倍，就断定这家公司股价太高，而要想到当它的每股税后利润增到0.10元时，它的市盈率就将降到10倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

制定最适合自己的投资策略

孙子曰："上兵伐谋"。要成为一位股林高手，除了树立正确的投资理念之外，你还要根据自己的投资目的，自己的性格特征、背景以及经济状况等因素来制定最适合自己的投资策略。有了合适的投资策略，你方可在股市上游刃有余。股市的投资策略主要有投机性策略和投资性策略两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机性策略

投机性策略适用于以赚取差价为投资目的、敢于也有能力承受风险、心理素质较好的投资者。

大多数中国投资者由于好赌的习性和本金较少，想在短时间内暴富的心理特别普遍，因此投资者首要的投资目的就是为了赚取差价，实现资本增值。

中国人乃至黄种人的好赌是全球闻名的，凡是有中国人乃至黄种人的地方，其股市暴涨暴跌的幅度都远大于白种人的股市。日本股市、新加坡股市、马来西亚股市、菲律宾股市、泰国股市、中国股市，没有一个不是以暴涨暴跌闻名全球的。好赌之徒，必然喜欢能马上见输赢的股票，不喜欢马拉松式地等待公司每年的分红派息。

股份公司的权利是按资金分配的，少量的本金赚取少量的股息，这对许多本钱少的中国人来说只是杯水车薪，因此他们的目光自然落在差价上，希望通过不断赚取差价来实现资本的迅速增值。

如果你的投资目的是为了实现资本增值，那么你的投资策略就应是投机性策略。投机性策略以获取差价为目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，是为了高卖而低买或为了低买而高卖，它不在乎股票价值的高低，只要认为股票价格在短期内会上涨就买进，只要认为股票价格在短期内会下跌就卖出，投机性策略的优点是见效快，看准了收益甚丰，但其缺点是风险太大。

1. 投机性策略要求投资者有承受投机风险的能力。大凡投资活动皆有风险，只是程度不同而已。就投资个体而言，能够承受风险的能力是大不相同的，只有比较确切地衡量出自己承受投资风险的能力，才能决定自己的投资取向以及相应方法。

投资者衡量自己承受投资风险的能力，一般要通盘考虑以下因素。

（1）年龄。不同年龄的投资者，其投资风格是不同的。年龄较大的投资者，阅历广博，经验丰富，老成持重，投资风格较保守或稳健，不愿承担风险。年轻的投资者则多倾向于具有较高风险的投机性策略。有这样一个重要的事实：当投资完全失败时，年轻者尚有时日积累资本东山再起，而年老者则已日落西山、回天乏术了。

（2）职业。职业的不同决定着收入的区别，而收入的差别会在一定程度上影响着投资者承受风险的能力。一个拥有稳定、高薪职业的投资者，其承担风险的能力会比收入不稳定或低收入职业的投资者要大。因为对前者而言，投资失败对自己的正常生活没有影响或影响不大；后者则大不同，他很可能需要投资本金或投资收益来补充正常的生活费用，那么投资失败很可能使他的生活陷于窘境。中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国目前有一些下岗工人带着企业发给的几千元安置费贸然进入股市投机，这是十分危险的做法，对中国股市也是一个潜在的威胁，他们根本不具有承受风险的能力，万一投机失败，他们的正常生活都没有保障。

（3）生活费用支出方式。除了投资者的职业与收入差别，投资者生活费用开支方式也影响其承受风险的能力。如果投资者需要将收入中的大部分用于购房、购车、购买家庭用品以及参加保险计划等不可延缓的支出上，那么尽管名义上是高收入，但因为生活费用开支方式的刚性，投资者所能承受风险的能力也就有限了。

（4）家庭状况。很显然，一个没有家庭负担的单身投资者，要比一个需要供养数口之家的投资者承受风险的能力要强。前者投资失败只影响一个人，后者投资失败就可能全家挨饿了。

（5）性格与自律能力。性格与自律能力，虽说是主观因素，但常常也会影响到投资者实际承受风险的能力。一个性格乐观、开朗、豁达、进取的投资者要比一个性格悲观、忧郁、保守的投资者更能经得起投资失败的打击。一个自我约束与控制能力强的投资者承受投资风险的实际能力比一个自我约束与控制能力差的投资者要强得多。

（6）市场认识程度。投资者承受风险的能力与其对市场的认识深度和广度大有关系。一个对金融市场、投资市场、投资工具、交易制度有所了解的投资者，在其决定投资时已经明了自己可能的后果，甚至已经做好了处置不利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况的准备。这样，在投资失败时会临危不乱，从容应付。相反，一个对市场“两眼一抹黑”的投资者，在投资失败时会手足无措，不堪重击。

总之，投机性策略由于风险较大，因此只有年龄轻、收入较稳定、固定支出较少、家庭负担较轻、性格开朗、自律能力强、对市场有较全面正确认识的投资者才可选用。

2. 投机性策略要求投资者有良好的心理素质。一般说来，只有具备下列心理素质的人才能选择投机性策略。

(1) 自信心。是指投资者充满自信，不易被周围环境、股市日常或短期变化所左右，不人云亦云、随波逐流，不因未被证实的流言、消息而改变决心，乱了方寸。当然，自信心应建立在丰富的股票投资知识与实践经验以及准确的行情分析上，不能夜郎自大，盲目自信。

(2) 耐心。中国股市尚不允许卖空，因此要赚差价，就得先买后卖，只有在牛市中才能实现低买高卖的理想。但牛市不常有，牛市过后你能否忍住寂寞，是考验你耐心的最好办法。如果你缺乏耐心，在熊市中也手中痒痒的，不买卖就难受，那么等待你的一定是被套的结局。还要求在牛市中买到强势股后要有“有风驶尽帆”的耐心，不能轻易让“千里马”溜了。

(3) 细心与决心。细心是指投资者应沉着、冷静、细心、全面地观察分析股市，不可一叶障目，只见树木不见森林，只见小丘不见大山。决心则是表现在判明买卖时机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到来时，要坚决果断。实施买卖操作，切忌犹豫不决，当断不断，这样会痛失良机，害莫大焉。

(4) 宽心。有人说，胖子适宜股票投资，这话未必正确，但股票投资的确适宜那些心宽的人。因为心胸宽阔，对股票投资盈亏抱无所谓的态度，出现好消息不过度兴奋，出现不利局面也不过分紧张慌乱，即便在股市最关键时刻仍然吃得香，睡得着，心律血压正常。

(5) 平常心。股票投机胜败无常，账面利润滚滚而来又涛涛离去，如果没有一颗平常心，你一定受不了这种刺激。你只有把钱当作一种符号，把股票投资当作一种事业，以平常的心态看待一时的得失，才有可能成大气候。

(6) 忌贪心。急功近利是股票投资之一大忌，忌贪心就是不要对股票投资的近期收益抱过高期望，不要将自己或整个家庭未来的幸福生活依赖于股票投资“一举成功”上，不要贪图股票的最高卖价、最低买价。“空头多头皆能赚钱”，只有贪心者除外，这是股市上的一句格言。

(7) 抛却虚荣心。虚荣心强的人特别注意别人对自己的评价，总担心万一投资失败会遭到别人的嘲笑。虚荣心往往与自卑、内疚、负罪感连在一起。投资失手后，既觉得自己无能，又觉无颜见江东父老，于是就可能往绝路上走。

3. 投机性策略的分析工具。选择投机性策略，投资者的主要分析工具应是技术分析和周期循环理论。

技术分析的功能类似于统计学，它把历史上股票价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格、成交量和时间的数据以图形或指标形式表现出来，并从速度、角度、力度、空间、时间、距离、周期、排列、平衡、对称、压缩、焦点、反射、反作用力等不同的角度真实展示股价结构和动态，并向分析者提供种种“信号”，以提示分析者在适当的时机买进、卖出。技术分析的优点是简单、易懂，不需要任何经济学知识就可熟练掌握，因此广为投资者接受。

但技术分析也有诸多缺点。首先是滞后，只有股价出现变化后才会出现信号，而且越确切的信号越滞后。因此投资者在运用时要注意准确性和时效性的平衡。其次，由于技术指标和图形常出现“陷阱”，因此要求投资者要有严明的纪律。当发现自己上当后，应及时认错，不能抱任何幻想和侥幸心理。技术分析讲究“顺势而为”和“停损保护”，提倡“有风驶尽帆，无风不起航”，因为技术分析崇尚的是“强者恒强，弱者恒弱”的原则。

周期循环理论则主要通过“阴极生阳，阳极生阴”的哲理来揭示股市变化的规律，并通过对时间周期的研究，指导投资者选择适当的买卖时机。它在阳极时提醒投资者不要得意忘形，要注意控制风险，而在阴极时提醒投资者不要恐慌，要注意捕捉难得的入市机会。但周期循环理论较为深奥，要求投资者要有较理性和冷静的头脑。股市周期本身的变数也较大，准确性较差，因此常人在运用时应将周期循环理论与技术分析结合起来。

周期循环理论有较多的预警功能，它可及时提醒股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能出现转向；技术分析则有较强的证实功能，它可以证实转向是否已开始；周期循环理论对研判大势方向有较大作用；技术分析对选股则有较大作用。投资股票光看大势不行，最后的策略必须通过具体的股票来实现，投资股票光看个股不顾大势更不行，同涨同跌是各国股市的共同特征。

4. 投机性策略的选股技巧。投机性策略在选股时应选择强势股。根据“强者恒强，弱者恒弱”的原理以及笔者的经验，在一波行情开始时涨幅和换手率均排名前列的股票即为强势股。这些股票在市场中起领涨作用，只有它们涨大盘才能涨，它们一进入跌势，大盘即将随之下跌。因此买入强势股常常收入不菲，且短期风险反而较小。只是你要注意，天下没有不散的宴席。一轮行情中的强势股并不代表在另一轮行情中仍是强势股，此乃物极必反的道理。股市中强势股也会风水轮流转。

在 1996～1997 年这轮牛市中充当强势股的四川长虹，在 1994 年上市以后表现一直很弱，每股收益高达 2 元以上的股票竟然在 10 元上下价位徘徊了两年左右的时间；而在 1993～1994 年充当沪市领头羊的“四大天王”陆家嘴、金桥、外高桥、东方明珠，在本轮牛市中的表现却相当逊色；1994 年曾经以 0.06 元的每股税后利润创下 29.20 元高价的凌桥股份因强过头了，在本轮行情中只好在 10～15 元左右的价位苦苦挣扎。可见，选强势股决不能凭记忆而选择“明日黄花”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势股通常具有较高的成长率和较丰富的题材，以拓展人们的想像空间。

在选择强势股时切忌自作聪明，根据自己的预测，抢在市场前面选择强势股，这样很容易出错，正确的做法应是紧跟市场。投机性策略的至理名言是：“市场永远是正确的”。你不可以过分自信，以为自己可以左右市场，当你的判断与市场相左时，你一定要意识到是自己错了，并及时改错，而不应怪市场怎么不按你的判断走。

投资性策略

投资性策略以获取股票的长期股利为主要目的，不求买入股票后股价就暴涨，只求公司利润能与日俱增；买入股票后也不怕下跌，一方面股价暂时下跌对公司利润没有影响，另一方面股价下跌后可以更富吸引力的价位买入。投资性策略的买卖原则不是股价会升还是会跌，而在于按目前市价算，公司所提供的股息是否具有长期投资价值。

投资性策略不要求研判大势走向，因为投资对象是个股而不可能是指数，他们的眼中也没有牛市和熊市，他们认为判断市场走向是很困难的，判断牛市和熊市的结束点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更是难上加难。因此他们的精力主要集中于寻找值得长期投资的对象上，其方法也较简单。首先通过公司的产业背景、市场份额、竞争优势、管理水平、历史业绩等，预测该公司未来各年的利润水平和股利水平，然后按折现公式算出该股票的价值。股票市场对他们来说只有一种作用，即提供大幅波动的价格。投资性策略不理会价格波动的规律，只在乎价格本身。当某种股票的价格远低于其价值时，他就买入该股票，相反，当某种股票的价格远高于其价值时，他就卖出该股票。由此可以看出，投资性策略虽然目的不在于赚取差价，只在乎股息回报率，但最终的结果却是股息收入和差价双丰收。因此这种策略表面看来有点愚笨，但实际上它才是最大赢家。

投资性策略由于已为自己留下足够的安全边际，因此风险较小。它不要求投资者有大量的投资资金或坚强的后盾，实际上世界上很多最成功的投资者都是从微不足道的小额投资本金开始的。巴菲特用 40 年时间从 100 美元发展到 166 亿美元就是一个很有说服力的例子。投资性策略也不要求投资者去研究深不可测的股市运行规律，不要求投资者掌握多如牛毛的技术分析工具，不要求投资者对股市有全面和深刻的认识。

投资性策略主要依据基本分析法，它要求投资者精通基本分析，要求投资者有扎实的经济学功底和丰富的实践经验，在中国还要求投资者具有火眼金睛，能否透过有许多水分的报表看出公司的原貌。投资者应具有实地考察的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精神和经验，要对公司了如指掌。投资性策略跟投机性策略一样，也要求投资者具有自律能力，当股价升跌至自己预先设定的买卖价位时，应严格执行既定的策略，不能受当时市场气氛的影响而临时变卦。

投机性策略和投资性策略各有优缺点，但事实证明，投资性策略往往比投机性策略效果好得多。因此我们提倡投资者多以投资的眼光而不是投机的眼光看待股市，尽量学会采用和适应投资性策略。

巴菲特是美国内布拉斯加州人，美国著名控股公司柏克夏·哈斯韦公司董事局主席，其个人资产在全美富豪排行榜上名列首位。在这些富豪中，巴菲特是惟一从股票市场获得财富的人。

1956 年，巴菲特以 100 美元开始他的投资生涯。40 年间，仅仅从事企业和股票投资，便造就了今日全美首富的地位。40 年间，无论股市行情和经济运行状况如何，巴菲特从未遭遇过大的风险，也从未有过亏损年度。战后美国股票的年平均收益率在 10% 左右，而巴菲特却达到了 28% 的水平，创造了在那些市场专家、华尔街经纪人以及旁观者看来几乎不可思议的奇迹，实现了资产连续的惊人的高质量滚动。

40 年间，巴菲特仅仅执行了 12 个正确的投资决策，就使他拥有了今天的财富。他看好的行情往往令其他投资者深感疑惑，然而事实却证明他独具慧眼；他从不遵从所谓的分散投资策略，而是将巨额资金投在少数几种股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上。然而，这几种股票却为他创造了巨大的财富，令人惊诧不已。

巴菲特的成功，使得他被人们喻为“世界第一股王”、“当今（也许永远是）最伟大的投资者”。他投资股市的独特理念和方法，已成为全球各地股票玩家竞相追逐的金科玉律。

实际上，巴菲特的投资原理很简单：只做传统的长期投资。

巴菲特的道理是：买卖股票原本就是转移股权，持有股权者即为股东，股东权益来源于企业运营所获取的利润。长期而言，股票的价格取决于企业的发展和企业所创造的利润并与其保持一致，而短期价格却会受各种因素影响而大幅度波动，没有一个人可以做到始终如一地准确预测。因此，真正的股票投资应该是选择一家真正值得投资的好公司，在合适的价位购入其股票，长期持有，耐心等待企业的成长，为自己创造财富。

在这样的投资理念之下，巴菲特的投资策略别具一格。

1. 不理会股票市场的涨跌。“在我们买了股票后，即使市场休市一两年，我们也不会有任何困扰”①。在巴菲特看来，股市只是一个便于股东买卖股票的场所，它的存在使人更易于投资他所需要的企业，投资者看好并购入股

① 引自卫威：《股王之道》，中华工商联合出版社 1997 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票后，应该关注于企业运营，至于不合理的短期价格变化，是不需要不应该也无法关心的。

2.不担心经济形势。巴菲特认为，经济形势与短期股价一样，都是难以预测的；同时，无论预测正确与否，倘若投资者的股票会在某一特定的经济环境里获益，那么在经济的波动中他们就不可避免地要面临变动和投机。巴菲特只选择那些在任何经济情势中都可获利的企业。

因此，巴菲特认为不定期地短期持有股票，只有在始终正确地预测经济情况、短期股价波动时才可获利，而这是极费神且不太可能的，因而是不可取的。

在巴菲特确定了他的投资理念和前两种策略之后，他便只需集中精力去做剩下的两件事了。那就是寻找一家好公司并以合适的价格购买其股票。

巴菲特从多年自身的经验中，总结了一整套行之有效的规律和策略，即著名的“十二定律”。

1.企业定律，又分为三条：

（1）企业必须简单且易于了解。巴菲特认为，投资者财务上的成功与他对自己所做投资的了解成正比，只有全面了解一企业，投资者才能有的放矢。巴菲特在他几十年的经营中拥有的企业全都在他的“竞争优势圈”内，他都有高度的了解。而圈外的企业，投资潜力再大他也绝不涉足。

（2）企业过去的经营状况必须稳定。巴菲特认为，重大的变革和高额的报酬是难以交汇的，那些长期以来都持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续提供同样商品和服务的企业往往才是报酬率高的企业。

（3）企业长期前景必须看好。巴菲特很重视寻找那些拥有特许权的企业。所谓特许权就是指该企业提供的商品和服务具有消费需求，没有近似替代产品，并且不需要法律规范。这样的企业可以持续提高价格而获取利润，即使在供过于求，或潜能尚未完全利用的情况下，也不会失去市场占有率或销售量，而且这样的企业往往拥有经济商誉，有较高的耐力承受通胀带来的影响，即使经济不景气或经营管理不善也仍可生存。

2. 经营定律，又分为三条：

（1）经营者必须理性。巴菲特欣赏那些将现金盈余投向能使股东财富最大化的计划里的经营者。他认为那些在找不到这样的计划时勇于将盈余归还股东的经营者才真正为股东服务，才有理性。

（2）经营者必须对股东诚实坦白。巴菲特认为，只有完整详实地公布营运状况，并像公开自己的成功一样勇于讨论自己失败的经营者才值得信赖。而他自己作为董事长，也正是这么做的。

（3）经营者应当有勇气抵抗盲从法人机构。有许多经营者会因为盲从而失去理性，损害了股东的利益。巴菲特认为，能独立思考抗拒依附他人的经营者才有竞争力。

3. 财务定律，又分为三条：

（1）考察股东权益报酬率，而非每股盈余。因为在企业保留上一年盈余增加资本的情况下，只有前者考虑了公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司逐年增加的资本额，才较为真实地反映了经营绩效。

（2）计算“股东盈余”，寻找高毛利率的公司。巴菲特认为，原来意义上的会计盈余由于各公司资产不同而缺乏可比性，只有将折旧损耗和分期推销费用加上净利减去资本支出，由此得到的股东盈余才可反映企业价值。而高毛利率则不仅反映出企业的强大，也反映出经营者控制成本的精神。

（3）对于保留的每一元钱盈余，确定公司至少已创造了一元钱的市场价值。在此巴菲特采取的方法是将净收入减去股利得出保留盈余，再找出公司现在与10年前市价的差价，两者加以对比。

在采用这些量化指标时，巴菲特是将4或5年的财务平均值作为衡量对象的。他认为长期平均值才可以真正说明问题。

4. 市场定律，又分为三条：

（1）计算企业实质价值。巴菲特选择那些简单稳定的企业，以保证所有数据的高度确定性，之后预期在企业的生命周期中未来的现金流量，用30年美国政府公债利率加以折现。他并不加上风险溢酬，他用最保守的方法来估计企业价值，以降低风险。

（2）以显著的价值折扣购入该股票。在购进价格和企业价值之间一定要有一个“安全边际”，这个“安全边际”的缓衡效果可以保证他不受到公司未来现金流量变动的影响。因此，当一些大企业暂时出现危机或股市下跌时，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是他毫不犹豫大量买进的时机。

(3) 长期持有并管理手中的股票，耐心等待企业的成长。

事实上，由于巴菲特坚守自己的定律，他很少能同时发现三家以上可让他有信心的企业，所以他常常将大得惊人的资金集中投资在几种股票上。超过 75% 的柏克夏普通股持股，仅由五 5 种不同有价证券组合而成。这也许不可思议，但巴菲特却相信，只有不了解自己在做什么的投资人才需要广泛地分散投资，而一个了解自己也了解股市的投资者，只有把金钱投入到顶尖的选择上，才是真正大大降低了投资风险。事实证明正是如此。

购入股票之后，巴菲特总是长期甚至打算永久持股，而这些股票总是回赠给他丰厚的利润。“因为我把自己当成是企业经营者，所以我成为更优秀的投资人；因为我把自己当成是投资人，所以我成为更优秀的企业经营者”①。正是因为时刻意识到这种双重身份，巴菲特才不会去关心股票的涨跌，也不会为了眼前有利可图而抛售手中好的股票，而是专注于企业的经营管理，充分了解企业。他相信杰出的绩效总有一天会反映到股价上去。他的投资经营方式也值得一提，他并不寻求大规模的转变，也不全盘控制，他提供长期资金并监督公司，让经营者继续执行公司的政策。这种“关系投资”模式果然为巴菲特赢得了巨额

① 引自卫威：《股王之道》，中华工商联合出版社 1997 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利润。

上升、下跌和盘局的因应之道

证券市场的价格波动不外上升、下跌和盘局三种形态。投资者面对复杂多变的市场走势，如何比较准确把握三种形态的转变是投资证券市场的难点。只有对上升、下跌、盘局三种运动的形式进行剖析，才能比较好地制定投资策略和进行有效的风险防范。

§上　升

在投资证券市场之中，股价持续上升无疑是获得高额回报的唯一途径。人人都希望能够搭上上升趋势的列车，试着在顶峰之时胜利大逃亡。可是能成为这样幸运的投资者毕竟是少数。从股价上升趋势来看，可细分为起动、微升、上涨、大涨、暴涨和最后冲刺及上升乏力、出现疲态等几个阶段。在这几个阶段过程中常常出现回落，进行技术性短暂调整，经过调整后再续升势。没有永远上升的股市，也没有永远下跌的股市。股价的波动总是呈现涨跌交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

替出现的原则。在上升趋势之中，股价并不是直线上扬，而是曲折上扬的。投资者抓住上升启动之初的机会买入之后，时常出现的技术性回落、短暂调整是对持股者信心的考验。股价回落了，到底是回档调整还是上升趋势的结束？对这个问题的误判，常常造成不少投资者只抓住大幅度上扬行情之中的一小段行情，被短暂的技术性回档吓跑。当上升趋势完结，股价开始下挫，不少投资者因为误判这次回落为技术性短暂调整而买入，却成为高位套牢者。

一个上升趋势的形成要经过较长时间的蓄势，之后行情才开始摆脱沉闷的局面，大盘开始微微上扬，许多个股受到投资者的关注。其中业绩好、成长性高、企业形象好、具有一定群众基础的个股常常成为投资者追捧的对象，起到领涨的作用，这样的个股被市场称为龙头股。上升初期市场常常在疑惑、犹豫之中缓缓盘升，一旦上升趋势成为市场共识，先前仍犹豫或持怀疑态度的投资者纷纷介入，市场便出现价升量增的加速上涨走势。这时消息面的好转或投资者信心大增更增加了市场上扬的动力，绩优股、二线股、三线股全面上扬。

在股市赚钱示范效应的鼓舞下，投资者蜂拥而至，股价进入“加速冲刺”阶段。绩优股由于涨幅已很大，这时反而上扬乏力，而业绩差、平时少有人问津的三线股却大幅暴升，“黑马”辈出。市场投资情绪进入疯狂状况，成交量巨大，市场一片乐观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于升幅可观，获利的投资者相当多，大部分的投资者基本上投入全部资金，后续资金不足以进一步推高股价，上升趋势将宣告结束。遇到如此市况，及早离局为上策。

在实际炒作过程中，有以下一些经验可供读者借鉴。

1. 上升趋势若由绩优股或高科技股领涨，跟风追涨者众，上升趋势往往持续较长时间，一、二、三线股板块轮涨不断推动大盘上扬。冷门股暴涨两三天后往往形成头部。

2. 上升趋势若由大盘股或题材股领涨，这种行情不容易形成板块轮涨的局面，只能有限推动大盘上扬，形成短暂的反弹行情，通常持续 8 天、13 天、21 天或 34 天左右的上升趋势。当绩优股开始暴涨一两天时，只是起补涨作用。市场给人以将大幅上扬的感觉，其实这往往是主力声东击西，逢高派发。初入股市者常常被绩优股一两天的火爆上扬所蒙骗，追高买入，造成高位套牢。

3. 大盘向上攀升，成交量反而萎缩，形成价量背离，这种上升趋势多数情况下只能视为反弹行情，反映行情上升空间有限，很快会有急跌行情出现。少数市况下，主力持有筹码较多，仍继续推高股价，这时候也会形成价量背离。一旦这种情况持续较长时间后，放出巨量上扬，意味着主力出货，应果断卖出，谨防被套，及时获利了结为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§下 跌

股市下跌通常可以分为以下几个阶段。

1. 股市已经大幅上扬很长一段时间，累积升幅十分可观，市场投资热情高涨，各大证券公司出现排队买股票现象。绩优股等领涨板块股上升乏力，步履蹒跚，而业绩差、平时少有人问津的股票反而备受追捧，大幅飙升。此时新股不断发行，常常高开高走，成交金额和股票成交量频频创下巨量，投资者情绪亢奋，市场评论出现一致看好，电视、广播纷纷报道股市，市场一片繁荣。这时股市的“气泡”越来越膨胀，随时都将破灭。

2. 市场十分火爆之时，黑马迭出，对初入市的投资者往往形成很大诱惑，甚至吸引不少对股市没有多大了解的准股民纷纷涉足股市，争先恐后，全部资金买入。有预见、有节制的聪明投资者见获利甚丰，悄悄卖出手中的股票，头部形成，股价开始下跌。这时往往出现股价上升时成交量减少，股价下跌时成交量增加的现象。它意味着股市“气泡”破灭，下跌初期开始形成。

3. 当下跌初期开始时，绩优股首先下挫，不少投资者见业绩好的股票领先下挫，纷纷抛出手中的股票。由于卖出的投资者不断增加，下跌趋势成为市场共识，更多的投资者争先恐后地抛出股票，股价便进入主跌阶段，呈现价跌量增的走势。这时利空消息满天飞，股价稍有反弹便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遭到大量卖单打压，股价下跌速度很快，常常出现跳空急挫。

4. 下跌末期。经过很长一段时间的下挫，成交量越来越萎缩，业绩好的股票基本上跌无可跌，业绩差的个股跌幅巨大，市场一片悲观绝望，大多数人谈股色变，证券公司门可罗雀。所有不利因素对市场影响过后，股市又悄悄形成一个大底部，一个好的买入时机便呈现在勇敢、聪明的投资者面前。

在实际炒作过程中，有以下一些体验可供读者借鉴。

1. 股市急升往往导致急跌，股市下跌如汽车下坡越来越快。因此买入股票需要勇敢，卖出股票要坚决。

2. 在下跌初期，市场出现恐慌，争先恐后抛出，而初入市者常常挂高股价等待卖出，往往因贪点小利，错失卖出良机。遇到市场下跌趋势形成，最好比现价低 0.2 或 0.3 元/股先卖出，走为上策。

3. 股市出现第一个向下跳空的缺口，往往意味着抛压很大，是果断卖出信号。连续出现 3 个以上跳空下跌缺口，意味着阶段性底部形成，是短线买入时机。

§ 盘　　局

所谓盘局是指股价在一个价格区域内反复振荡、拉锯，其涨跌幅度常常受制前期的高低点内。形成股价盘局的因素主要有以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 有利因素和不利因素暂时难分上下，使市场投资者难以研断。有看好者，有看坏者，市场分歧较大。部分持币者见市场方向不明，袖手旁观，不愿轻易买入。市场买卖双方力量短期难分上下，大盘便进入反复振荡、拉锯的境况。

2. 经过一段上升或下跌后，涨幅或跌幅都较大，市场投资者对股价又开始审视，认为“股价涨幅较高，风险大了”，或认为“股价跌幅较深，风险小了”。投资者对市况的看法开始谨慎，买、卖双方力量相当。大盘便进入升高后的盘整或下跌之后的盘局。

3. 市场消息面出现真空状况，基本面没有什么变化，买、卖双方相对形成“动态平衡”，股价便呈盘局状态。

市场进入盘局状况后容易呈现个股行情不断、板块轮涨但涨幅有限的现象。投资者在市场进入盘局之后，较好的操作策略便是高抛低吸，来回做差价。所谓的高抛是指接近或略超过前次高点附近卖出，所谓的低吸是指接近或略超过前次低点附近买入。对技术分析较有研究的投资者在盘局之中，便可参考短期技术分析指标，如相对强弱指标 RSI 或随机指标 KDJ 值的提示作用进行操作。遇见相对强弱指标 RSI 进入 超买区 80 以上，便从容卖出，等待股价回落；相对强弱指标 RSI 进入超卖区 20 以下，逢低再买入，反复操作多次，积小胜为大胜。不少投资者在盘局之中易犯的错误是：刚卖出一只股票，手中现金一回笼，又按捺不住买入的冲动，很快又买入另一只股票。这往往

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成A股票卖出后赚的钱，又因买入C股票被套后赔出。在盘局之中高抛后，不应该很快再买入，而必须等待一段时间，静候股价回落一定幅度后考虑是否低吸。

当盘局经过较长一段时间后，市场利多因素和利空因素悄悄发生变化。当量的积累达到一定程度，市场短期的盘局将被打破，随之而来的盘局突破便爆发。盘局被打破后，原来采取的高抛低吸、反复操作多次的战术应及时调整，短期技术指标RSI或KDJ值发出的买卖信号可信度便大为降低。精通技术分析的投资者这时应采用移动平均线所发出的买卖信号来指导操作。当盘局向上突破后，往往急速拉升。此时以持股为主，不宜频繁买、卖。当盘局向下突破时，往往急速下挫。此时果断离局，不宜急于马上又买入股票，应以持币为主。

涨跌停的因应之道

§停板与停牌

随着证券市场的不断发展，市场监管、自律体系逐步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完善，为了有效抑制市场过度投机——暴涨或暴跌，许多国家证券交易所根据市况的发展制定了涨跌停板制度。规定证券价格当天涨幅不能超过一定限度，即涨停板；当天跌幅也不能超过一定限度，即跌停板。1996 年 12 月 17 日，针对当时业绩欠佳的个股疯狂暴涨、投机风盛行的状况，沪、深两个证券交易所制定了涨跌幅为 10% 的涨跌幅限制。

此外，沪、深两个交易所对业绩连续两年亏损或净资产值低于股票面值的公司股票实行特别处理。凡是股票名称前加上“ST”（英文“特别处理”标记的首字母）的股票，均代表实行 5% 的涨跌停幅度。到 2000 年 7 月 31 日止，沪、深两市共有 49 只股票实行特别处理，构成颇引人注目的“ST”板块。

人们容易混淆停板与停牌的概念。停牌是指针对上市公司而言，是为防止价格因为突发消息的刺激而采取的暂停上市措施。上市公司召开股东大会或宣布重大事项，一般会申请停牌半天或一天半。也有极个别上市公司因违规而遭受证券交易所处罚停牌较长时间，有的长达一年半多。股票从停牌恢复上市交易这个行为称为复牌。

§ 涨停下如何操作

某只股票因为上市公司公布重大利好或主力纷纷买入，股价大幅向上攀升，往往形成涨停。当某只股票涨停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，以涨停价格买入的买单数量高达数百万股后要打开较困难，散户投资者要想买入该股只有以涨停板价格排队等待买入，通常难以买到。涨停板对主力、机构较为有利。主力用大笔买单把价格推高到涨停，再用大笔买单封住涨停，能够在行情看好的情况下，优先买入股票。当封住涨停的买单高达几百万股、甚至上千万股时，常常容易形成第二个涨停，甚至第三个涨停。

实战中连续3个涨停板后，第四个交易日往往高开低走，是短炒者短线卖出良机。实战中也有极个别流通股较小（通常在4000万股以下）的股票，主力手中握有大量筹码，市场抛售压力小，主力可以连拉若干个涨停，以达到高位派发的目的。如1998年2月，ST粤海发这只股票，主力在9.0元/股左右的低价位吸够筹码后，不断推高股价，无奈管理层推出特别处理方案，该主力完全被套难以离局，该股价从15.16元/股盘跌至10.11元/股。之后主力利用该股盘子小的特点，又从1998年4月30日起不断推高股价，到7月21日涨到25.25元。在短短的2个多月中连拉了15个涨停，如图3.1所示。

§ 涨停下谨防主力“诱捕”陷阱

实战中，炒作手法高明的少数市场主力借助涨停板为幌子，达到顺利派发、套取大量现金的目的。当某只股票连续一段时间暴涨后，主力用大笔买单封住涨停，吸引许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

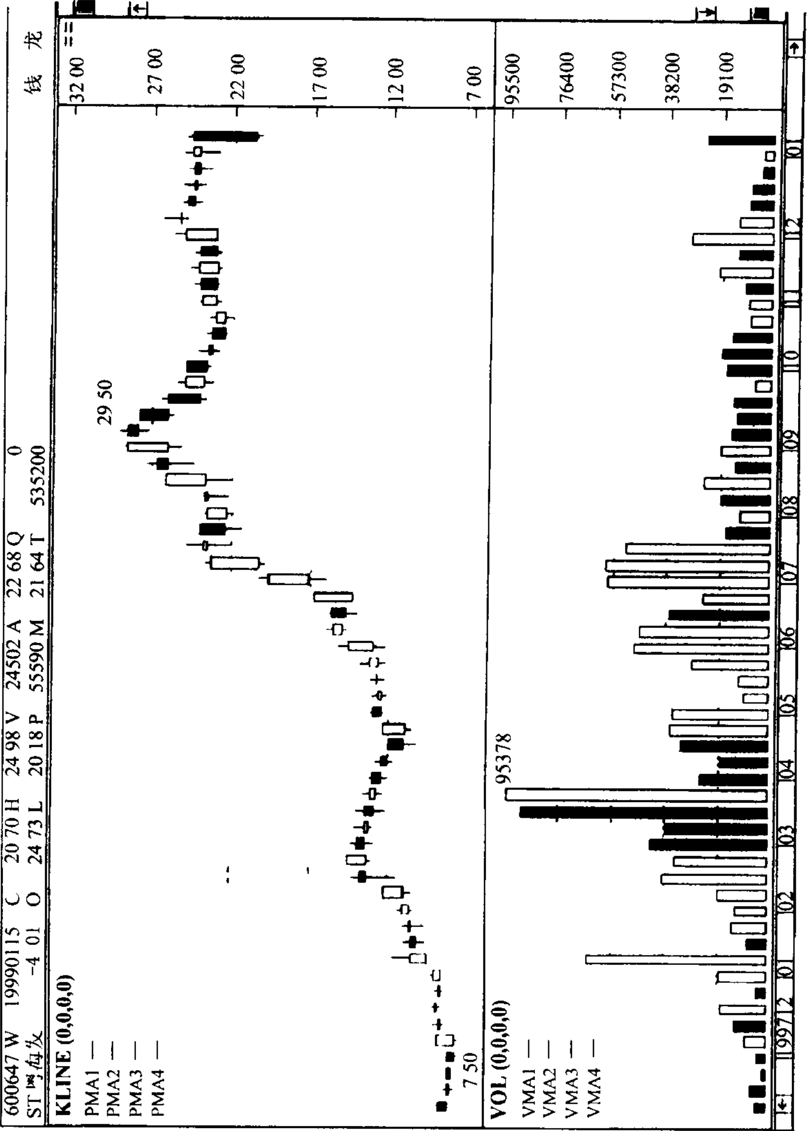


图 3.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多中小散户跟风，以涨停价格排队等待买入。这时眼见买入者众多，主力迅速撤单成功后，便开始全力出货，大量抛售。由于买入者众，主力不愁找不到买入对手。1997年5月12日大盘从1510点经过数月盘跌到1100点，主力介入中川国际这只股票，把它从6.5元/股不断推高到14.8元/股，当该公司公布1997年中期业绩大幅扭亏为盈，每股收益高达0.35元时，主力迅速封涨停，众多中小散户眼见该股1996年底每股亏损0.76元。经过半年时间每股竟扭亏为盈为0.35元，纷纷以涨停板价格排队抢购，主力见时机成熟迅速撤出买单并大量抛售，仅半个交易日成交量高达1843万股，创下该股近年来历史天量（见图3.2），主力大获全胜，可怜不少中小散户被深套其中，该股盘跌长达9个月之久。2000年3月初，真空电子（600602）这只个股主力也是借助涨停为幌子出货，这样的出货方式常常出现在极度火爆的热门股炒作过程中，应引起投资者的警觉。

中小散户明白主力在涨停下玩的把戏后，一旦有大笔卖单涌出后，主力出货迹象明显，应抢在主力卖出前行动，以低于主力卖出价格0.1元/股或0.2元/股争先卖出。若自已不幸以涨停价格买入而被套其中，第二天也应主动认赔离局为好，股价缺乏主力的炒作单靠散户是难以掀起大幅上扬行情的。主力面对你这样聪明的对手，只能自叹弗如了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§什么样的股票容易涨停

投资者都希望自己买入的股票会涨停。什么样的股票容易涨停呢？实战中有以下几点体会值得参考。

1. 股价处于低位徘徊，上市公司突然公布重大利好消息，股价复牌后持股者惜售，持币者急于买入，往往以涨停价格参与集合竞价。结果股价一开市便涨停，随后以涨停价格排队的买单越来越多，大量踊跃的买单常常意味着第二个交易日该股仍呈强势。1997 年 8 月 22 日沪市哈高科这只股票上市后股价低位盘整，公司公布 1997 年中期业绩每股收益 0.35 元，大大出乎市场预料，买入者蜂拥而至，股价连续报收 3 个涨停板。3 天过后，当不少散户明白该股中期每股收益 0.35 元是指股本未扩张前的每股收益，实际根据最新总股本摊薄只有 0.20 元/股后，股价第 4 天便掉头向下盘跌持续较长时间。每逢年终、中期上市公司公布业绩之时，要注意每股收益是否摊薄。

2. 市场大主力介入的庄股常常涨停。股价横盘筑底一段时间后突然有大笔买单（通常 10 万股以上）不断涌入，这样的股票，往往容易涨停。主力庄家通常在拉升过程中采取强势上攻态势拉升涨停，以吸引广大投资者的关注与跟风，达到众人拾柴火焰高的目的。

3. 股价涨停后，以涨停价格排队等待买入者众多，通常高达 500 万股以上或达到该股流通 A 股的 20% ~ 30%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上，往往形成第二个涨停板或第三个涨停板。

4. 资产重组板块股。1998 年资产重组成为经济生活的大热点，主力凭借雄厚资金实力，针对连年欠佳的小盘股，借助“资产重组”的朦胧消息，大力拉抬股价，往往形成一个或多个涨停。

§什么情况下容易产生跌停

投资者在证券市场中，遇到大盘跌停的机会很少，遇到个股跌停却是很平常的事。造成跌停的原因主要有以下几点。

1. 政策面突然出现重大改变，短期对市场造成降温或不利影响，持股者担心自己所持股票大幅下挫纷纷卖出。由于卖单太多，持币者买入开始谨慎，甚至不愿买入，股价很快便跌停。不少持股者见跌停，担心自己卖不出手中的股票，纷纷以跌停价等候抛出。

2. 上市公司突然公布重大利空消息，出乎市场持股者的预料，该股复牌时，持股者纷纷抛售，有的甚至以跌停价格参与集合竞价，结果该股开盘即告跌停。

3. 大主力介入某只股票，通过不断拉升，把股价拉至高位后，该上市公司公布利好消息，主力借机纷纷大笔卖单抛售，股价往往高开低走。有的主力卖出心切，全力抛售，甚至把大批卖单以跌停价格卖出，不少中小投资者只能以跌停价格排队卖出。遇到市况不利的情况，或上市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司公布不利消息，有时股价竟连续几天跌停，卖出者多，买入者极少，能成交卖出的往往是幸运儿，绝大多数卖出者难以卖出，造成高位套牢。

1997年4月25日，深市世纪星源公司董事会出乎市场预料，公布拟10送7股的分红预案。消息公布后，股价连续3天涨停。随后该股在15.30元/股至19.86元/股之间上下振荡一个多月后，公司召开股东大会，该分配预案被取消，中期业绩每股亏损0.27元。消息公布后，该股开市后即跌停，连续跌停5天，随后股价连续两个月盘跌到6.73元/股，令不少在高位买入的持股者深套其中，跌幅高达66%。1998年3月，该公司公布1997年业绩每股收益高达0.45元，又引起股价巨幅波动，该股出现涨停与跌停颇具戏剧色彩，几次股价的巨幅波动都与公司本身重大事件息息相关。如图3.3所示。

深市天大天财，一上市就备受市场主力追捧，从14元/股连续几个涨停大幅上扬，令不少投资者不敢介入，以为股价短期该回落调整，但该股不跌反升，最高向上创下41.90元/股高价。不少持股者获得丰厚收益，戏称该股为“天天发财”。1998年2月27日，该公司公布业绩出乎市场预料，每股收益只有0.429元。实际业绩与上市招股说明书声称募集资金后1999年年内便可产生效益的说法大相径庭！股价连续3天跌停。诸如天大天财这类上市公司在未上市前，广告宣传震天响，当募集到股民的资金后，能否兑现高额回报，却是另一码事。公布业绩往往与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

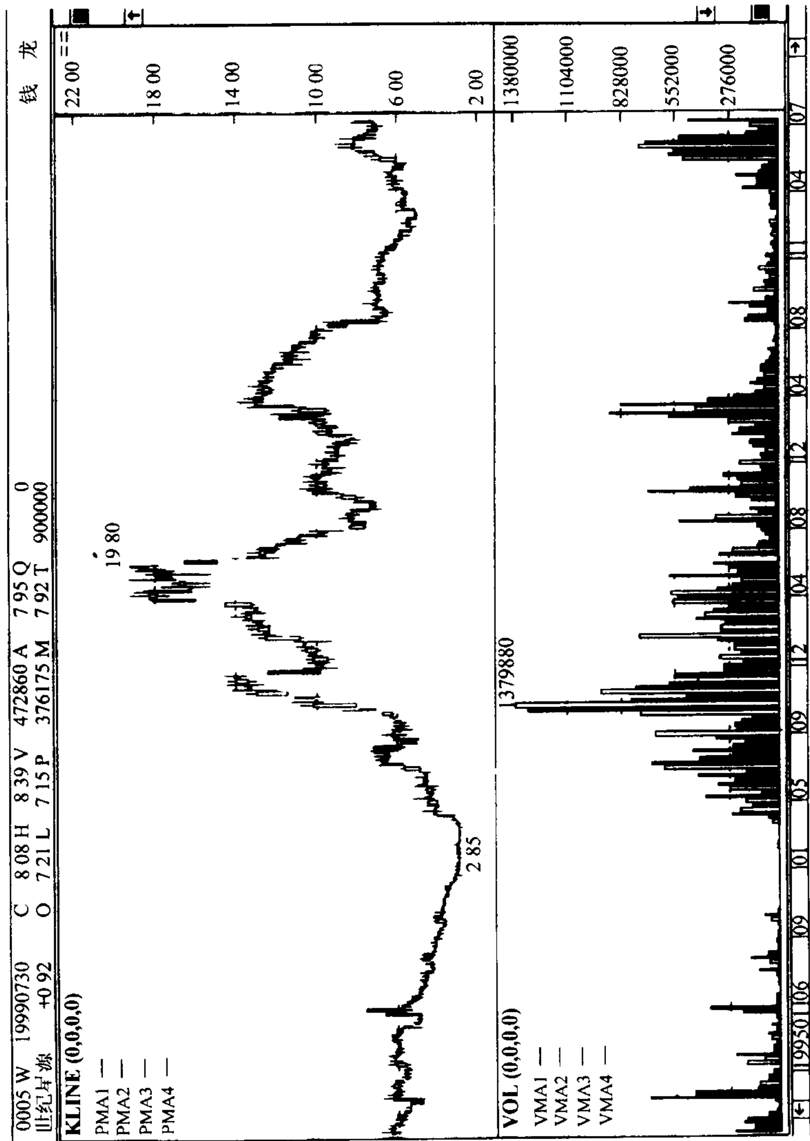


图 3.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市招股说明书的预测利润相差太远，股价跌停自然便发生了。

§对待跌停的办法

跌停对市场持股者心理产生较大压力，是风险最直接的释放。如何在股票跌停前及时卖出，保住胜利成果，或者保存实力以图东山再起呢？

1. 当跌停出现在股价连续大幅上扬后，往往构成头部，持股者往往因为跌停买入者寥寥无几而卖不出去，造成高位套牢。遇到高位跌停，第二天持股者应积极争取该股稍有反弹时果断卖出。

2. 当所持股票的上市公司业绩大幅下滑时往往造成恐慌性抛售，特别是大主力出货心切，往往大手笔以跌停价封住跌停价格，广大中小散户持股者被关在跌停价格内难以卖出，这时容易出现连续几个跌停。持股者面对上市公司突然出乎市场预测，公布的业绩大幅下滑，可以在该股复牌开市前15分钟，以前一天的收盘价下挫10%的价格参与集合竞价，以跌停价卖出，避免大幅亏损。

一般的投资大众因为业余从事证券投资，信息来源少，缺乏财务知识与行业分析能力，很难了解或预测某上市公司的业绩。少数上市公司运作不规范，中期财务报表和年度财务报表利润变化很大，投资者难以预测其收益好坏。要规避这种不可预测因素引发的跌停，难度十分大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌停时，以跌停价格等待排队卖出的数量在100万股以内，往往不足畏惧，跌停价格容易打开。若以跌停价格等待排队卖出的数量在700万股以上或占流通股的25%以上，往往容易形成第二个跌停。

3.跌停与市场大主力的卖出有密切关系。当某只大主力介入的股票出现不利股价上扬的坏消息时，只要主力不愿大量抛出，股价则不容易跌停，常常低开高走。针对有主力介入的个股与没有主力介入的个股，面对不利的消息投资者应区别对待。

如深市的川长征（现为托普软件）公布1997年每股收益为0.01元，不少投资者面对该股复牌后开市即跌停。由于该公司资产重组，从生产机床到全面涉足高科技，托普高科技公司成为大股东，有大主力介入，耐心持股。该股复牌后不仅没有跌停，相反还小幅上扬，出乎不少投资者的预料，虚惊一场。主要原因在于大主力持股不卖，股价抛售压力小，股价自然难以大幅下挫。

4.跌停对持股者来说是风险，但对持币者来说却意味着可以低风险买入。一般连续3个跌停板后，容易形成短线反弹，是抢反弹高手介入的买入时机。当股价连续一段时间下挫后，公布利空消息，这时股价跌停，往往意味最后一跌，可谓利空出尽便是利多，此时不宜割肉卖出，相反是抄底买入的时机。一旦有大手笔买单频频介入，跌停板被打开，更是买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上班族业余投资股市的9条绝招

§少看股评①，多搞研究

广大上班族投资者都是用自己辛苦赚来的血汗钱投资股市。不少上班族投资股市，自己很少去研究，甚至不研究股市，而是喜爱看股评，四处打探消息，这是十分危险的投资行为。投资股市不能完全听别人的意见，只有自己进行一定研究后才参考别人意见来检验、修正自己的分析与决策。

许多投资者热衷于看股评，由于证券分析师的水平参差不齐，导致股评的质量因人而异。根据笔者多年统计，每年行情大底与大顶到来之际，市场上95%的股评预测完全错误。预测准确的股评寥寥无几。因此每当大底或大顶形成之际，笔者总是与绝大多数股评的观点反向操作，这几年来每次都巧用相反理论抄底与逃顶。主力机构、庄

① 如何正确对待股评的问题将在本章最后论述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家常常借助股评舆论的作用达到建仓或出货的目的。如果你全凭绝大多数股评意见来投资，抄底与逃顶绝与你无缘，踏空、套牢反而时刻相随。造成绝大多数股评预测底与顶总是错误的原因在于：股市分析师也是普通人，也具备广大投资者投资股市普遍存在的弱点：恐惧与贪婪。而且不少股市分析师水平不高，他们的意见并不比经验丰富的投资人高明。

股市投资是项专业性很强的投资行为，缺乏必要的证券专业知识，好比战士被黑布蒙着眼睛上战场，生还的机会很渺茫，更不要谈获得胜利了。

少看股评，多搞研究，是上班族投资股市的必修课。

§少泡股市，少炒短线

天天泡在股市中很容易被忽涨忽跌的行情刺激，短期的频频波动很容易“诱惑”投资者频频买卖。频频短炒首先时间上很不合适上班族投资者！上班族投资者绝大多数投资证券市场的资金有限，频频短炒交易成本很高，一买一卖成本费高达1.5%，与6个月的短期储蓄收益相近。有限的投资资金负担不起频频短炒的交易成本。尽管放弃短炒可能失去获利的机会，但同时也规避潜在的风险。常常听到少数上班族投资者事后诸葛亮地愤愤不平说：“要是我没有上班，有时间在股市上泡的话，我就能在低点买进或高点卖出。”若真让他整天在股市中他也会错过时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界上至今很少有人通过频频短炒而致富，实际上短炒的投资者 80%～90% 均以失败告终。短线难炒，短炒不适合上班族投资者！频频短炒是造成天天泡在股市中的投资者亏损的主要原因之一。上班族投资者应对频频短炒说：NO！

§炒股要克服散户心理

散户投资者本身投入股市资金不多，不能左右股价的波动。一般的中小散户投资者普遍缺乏专业证券知识，对行情的把握更缺乏自信。

每当市况大幅下挫、低迷之际，一般的中小散户承受下跌的恐惧能力较弱。市况越低迷，意味着股价越便宜，风险越小，是实现“低买”的黄金季节。道理虽然简单、明了，但实际进入股市买、卖的中小散户往往被先前股价的下跌、亏损、悲观的议论所吓倒，此时反而不敢买入。每一次大底，稀疏的成交量客观、真实地记录下：“只有极少数有眼光、有胆量、有远见的投资者敢于低价买入，而绝大多数投资者不敢买入。”

每当市况大幅上扬、高涨之际，一般的中小散户反而十分关心股市，增资买股的热情很高，尽管股价已比低迷时刻大幅上扬很多，但敢于高价追买的中小投资者却很多。高价买入意味风险大，收益相对较有限，市场绝大多数中小散户却乐此不疲。每一次大头部的巨大成交量都真

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实记录下："绝大多数投资者被套牢在高价区。"

人人都知道，低买高卖才是赚钱的万灵公式。忙于奔波在股市买与卖之间的中小散户投资者，恰恰犯了赚钱大忌，低价不敢买入，股价高反而追买。高价买入后，即使仍有些利润，也会因贪心导致亏损。股市中绝大多数投资者造成亏损的原因弊病就在于此。

主力、机构、庄家就是抓住散户心理，即下跌怕套牢、上升怕踏空的心理，制定洗筹、拉升、派发策略。因此要成为股市赢家，不想成为"股市大鳄"的盘中餐，就必须克服散户心理，在你最悲观恐惧时意味着买入机会来临，在你最乐观时意味着卖出时机来到。

可以预见，当2000年大头部来临之际，又将有一大批中小散户被套在高价区。造成这样的结局，根源在于散户心理的普遍弱点难改。

§牢牢把握一年中的1~2次机会

证券市场潮起潮落，机会与风险如影随形。很多投资者往往看见别人短炒一两次成功而"眼红"，手中有资金，心里就痒痒，总难抑制买股票的冲动。很多投资者被套在高位区，就是因为一时冲动，认为股价还会上扬而买入。短期的冲动带有明显的个人投机色彩，缺乏冷静、客观与理性。学习控制情绪，学会抓大机会放弃小机会，是上班族投资者必须养成的投资习惯。没有大机会，决不轻易出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手。懂得忍耐，耐得了寂寞，是投资大赢家必备的心理素质。

沪深股市成立至今，基本上每年都有 1～2 次行情。每当行情来临时你要全力以赴，平时则可远离股市。

§买股讲究少而精

上班族投资者受时间的限制，可支配的资金不多，在股海里是“小虾米”。自然界里“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”是规律。要想在股海中不会被“吃掉”，上班族投资者更应首先学会保护自己，丰富自己的证券知识，提高自己的投资决策能力，发挥自己“知识资本”的长处，来弥补自己“货币资本”的不足，发挥“船小好掉头”、灵活多变的战术。

实际买、卖股票过程中，发现许多上班族投资者持股数量少，种类多。有的 10 万元就持 10 多只股票，有的 20 万～30 万元，竟持 20～30 只股票，有的甚至持有 30 多只股票。不少上班族投资者股票越买越多的主要原因是：心中没数，不知道买什么好，看报纸中的股评推荐某只股票就买一些，听广播看电视中相关股评栏目介绍，就买一些，听朋友介绍推荐又买一些，股票越买越多。不少投资者片面理解“不能把所有鸡蛋放进一个篮子里”，就把自己十分有限的资金四处分散，造成自己资金过分分散，精力也随之分散，这正犯了“兵家之大忌”。上班族关注股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市精力有限，根本无法对手中十几只，甚至几十只股票一一跟踪、分析。一旦遇到暴跌，根本来不及一一卖出。买入股票切忌：数量少，品种繁多！

上班族投资者买股原则：少而精。集中有限的精力、有限的资金，精心挑选2～3只股票。在每次低迷时刻，逢跌分批不断买入，耐心持股待涨。低迷时刻敢于买入，短期盈亏不受影响。要养成沉着、冷静、独立思考的习惯。低迷市况往往吓退胆小的投资者。当绝大多数投资者恐惧时，正是你买入的良机。当绝大多数投资者对市场走势看法趋于一致时，市场就向另一个不为人知的方向发展。股市是个绝大多数人犯错的地方，你要在低迷时刻买入股票，就能做成功的少数人！

§买股就买龙头股

选股是投资证券市场的一个难点问题。随着上市公司数量越来越多，涉足的行业也十分宽广。如何选择最具潜力上扬的股票，成为投资者最关注的话题。什么样的股票会成为市场领涨的龙头股呢？

龙头股首先应具备市场号召力，它率先启动上扬时会刺激相关或同类题材的个股上扬，就形成整个板块股上扬。龙头股一般要么有良好业绩，要么流通盘或市值较大，要么企业具备良好形象，要么具备易被市场挖掘出的潜在题材，如收购、兼并、重组、合资、送配股、涉足高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科技等题材。龙头股的上扬能够引发市场其余个股的“共鸣”。

俗话说：“宁为鸡头，不为凤尾。”投资者选股最佳策略就是行情刚启动时买入龙头股。龙头股犹如行情启动的“火车头”，坐在“火车头”里能看清行情前进的方向。龙头股上升末期出现疲态，即意味着行情接近尾声，是果断卖出的时机，其余二三线低价股的上扬只是末段行情的最后疯狂。龙头股是行情的风向标。

如何捕捉龙头股？龙头股的市场特征一般有以下几种。

1. 大盘长期下跌末期，龙头股往往先止跌回稳，甚至逆市上扬。

2. 成交量或成交金额一段时间持续放大，居市场交易前列。

3. 每日交易过程中常常有大笔买单介入，上升时放量，下跌时成交量萎缩，反映买入者多，抛售者少，出现市场主力收集的迹象。

4. 具备市场炒作的题材。行情启动之初，一般龙头股容易涨停，要有追涨的勇气。如 1991～1993 年浦东板块的“两桥一嘴”（浦东金桥、外高桥、陆家嘴），1996～1997 年的四川长虹、深发展等绩优板块，1998 年的重组股，1999 年的有线电视网络股，即东方明珠、广电股份、真空电子等，2000 年初的网络股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§ 买股就买热门股

股票因成交活跃程度不同而分为热门股与冷门股。热门股成交量大，流入资金多，换手率高，股价上扬速度快。热点题材越持久，股价上扬空间越大。热门股很容易吸引众人关注。冷门股成交量萎缩，流入资金少，换手率低，反映市场买、卖行为以散户居多，股价或盘、或跌，上扬速度慢，空间小。

热门股与冷门股并非一成不变，不同的经济背景下，有不同的市场热门题材，造就不同时期的热门股。如1993～1994年，开发浦东成为国民经济生活的热点话题，当年浦东板块股成为热门股，备受市场主力青睐。1996～1997年，价值回归，绩优高回报送配成为市场投资者关注的焦点，四川长虹、深发展、深科技等绩优股受追捧。1998～1999年资产重组席卷证券市场，重组股大幅上扬。2000年初，全世界掀起“网络热”，网络股成为2000年初的热门股。2000年上半年，钢铁板块在长期沉寂后红极一时。

买股就买热门股。只要抓住市场炒作的热门主流板块股，往往会起到事半功倍的效果。若不幸买入冷门股，则要坐“冷板凳”，眼见别人赚钱，自己苦守冷门股。时时关心经济生活中的热点话题，是捕捉股市中热门题材股的要诀之一。成交量大，成交金额多，股价坚挺是热门股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三大特征。热门股刚启动之初，是勇于买入的好时机。

§ 买股就买科技股

买什么样的股票既相对安全又相对收益较高呢？事实上高收益必伴随高风险。股票因上市公司所处行业的不同发展阶段，上扬或下跌的速度与幅度各异。

从行业发展特点来看，世界各国的高科技行业备受本国政策扶持与支持。各国股市最具活力的板块必出现在高科技板块上。科学技术是第一生产力，科教兴国是一项长期的基本国策，国家产业政策向科技行业倾斜，高科技行业发展速度快，回报高。从长远来看，高科技板块股总的上涨幅度远远高于其余行业股票的总体涨幅。

低迷时刻，敢于买入高科技板块股是较好的投资策略。

§ 买股就买强庄股

俗话说：有人做的股票会涨，没有人做的股票不涨。这里所谓的“有人”是指具备雄厚资金实力的主力、机构、庄家。股市常常把人的弱点、恐惧、贪婪放大到极限。股市低迷冷清、风险高度释放时反而无人问津；股市高潮火爆、风险高度凝聚时，反而吸引众人追买。

一只股票在市场低迷、价低时很少有投资者为之叫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好，当它大幅、甚至翻几番上扬后，就完全改变了人们先前对它的看法。有主力庄家介入的股票往往成为跑赢大盘的黑马股，有时甚至在大盘盘跌的市况中逆市大幅上扬。在主力庄家介入某只股票之初，应果断及时买入，实现所谓的“跟庄”动作。买入强庄股，是获取高额回报的捷径。但如何发觉庄家介入，如何不被主力庄家上下振荡洗筹所吓倒，如何及时在主力庄家出货之初胜利大逃亡，这些问题是“跟庄”的关键。不具备丰富的证券知识和高超的看盘本领，是很难跟庄获取高收益的。我们将在以后章节中详细介绍跟庄技巧。

谣言、消息与对策

证券市场时时刻刻都充满着各种消息、传闻，有时甚至是谣言。由于参与证券市场的投资者来自社会各阶层，不少投资者从各种渠道得到真实或不真实的信息，决定自己投资股市的买、卖策略。不少投资者认为，中国股市是政策市、消息市，到处打探消息成为决策的重要依据。股市暴涨，不少投资者纷纷打听有什么利好消息；股市暴跌，则四处查询有什么利空消息。消息对股票价格短期波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动的影响是最直接的。在各种消息中，谣言、传闻将对市场或股价造成怎样的影响？如何比较客观地评估，从而做出明智的买、卖策略，这无疑是广大中小投资者最为直接面对的问题之一。

§谣　　言

证券市场不少主力或庄家为了高价卖出某只股票或为了更低价位买入某只股票，千方百计地制造一些谣言，欺骗不明真相的广大中小投资者跟风买入或廉价抛出，以达到自己获取暴利的目的。

例如1993年深市有只股票苏三山，当年业绩一般，股价在4~6元/股反复振荡。一天市场传出某外资收购该公司的谣言，结果连续四天暴涨，股价创下21元/股的天价。许多中小投资者纷纷在21元/股买入，结果谣言被有关部门澄清，股价像断了线的风筝直线向下，害苦了高位套牢的中小投资者。其实稍有政策分析头脑的投资者，一听见这个消息便可研断这个消息纯属子虚乌有的谣言。1993年开放政策是不可能让外资收购国有资产的。但由于股价一天暴涨100%，无疑充满了巨大诱惑。可见谣言对股价的刺激颇具诱惑力。

当市场的利好传闻初始传开时，立即买入，消息一天未被澄清，股价都有追捧的买入资金支撑着。如果消息公布后，不论证明流言是真是假，首先立即卖出为好，这究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

竟是为什么呢?

若传闻证明是假的，纯属谣言，暴涨的股价没有实质性利好支持，必将导致持股者大力抛售，股价暴跌便成为必然。若传闻证明是真实的，由于暴涨的股价已经提早大幅上扬，获利筹码较多，持有大量筹码的主力或庄家，见许多中小散户纷纷买入，就会在利好消息公布的掩护下，大量卖出，轻易套取现金。因此，投机市场便有了“利空出尽便是利好，利好出尽便是利空”的游戏规则。

不少初入股市的投资者不谙此道，按常理出牌，股价已经大幅上扬后见利好出台就急于买入，结果惨遭套牢。当股价开始逐步下跌时，不忍卖出手中股票，经过一段时间盘跌后损失惨重。当股份公司公布重大利空时，才恍然大悟，匆匆忍痛卖出手中股票，这时股价反而开低走高，随后的日子里股价仍节节上扬，低点卖出的投资者后悔不已。

在实际操作中，不少中小投资者总是津津乐道获悉某只股票有庄家，准备拉升到多少高价。其实真正有主力或庄家刚入市收集、吸纳筹码时，是绝不会告诉任何人的，只有拉升到高价准备出货时，放出风声，才借助传闻吸引广大中小投资者盲目买入，达到自己顺利逢高卖出的目的。这时，往往是行情的末段或头部，广大中小散户若盲目跟风买入，又不能及时果断离局，就中了主力或庄家的圈套了。

在投机市场中，反向思维是识破股市陷阱的关键之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一，多从主力或庄家的角度思考与决策，从容对待消息与传言、谣言，往往会达到事半功倍的效果。

§ 消　　息

影响股价的主要有政治、经济、供求、上市公司本身及市场心理变化等诸多因素。与这些因素紧密关联的、具有突发性敏感性的事态、政策、领导人的重要讲话及领导人健康状况等通过正式媒体对外传播的消息，对股市或股价将产生最直接的影响。

一个消息发布出来，要比较准确、全面评估它对股市的影响及预期市场的反映，是抢占市场先机、争取主动的必要条件。新闻消息具有时效性和轰动性，同样类型的消息，在不同时间、不同地点、不同事件背景下会有不同的市场效应。

消息通过媒体公开后，首先是判断消息的可用性，第一时间考虑这条消息对股市短、中长期的发展是利好，还是利淡，还是一般性消息，同时还要考虑市场主要参与者如机构、券商、大户、中户、散户可能作出的反应。下面我们结合历史上几次重大消息对股市的影响，进一步剖析如何把握时机。

1996 年 4 月 1 日政府宣布取消长期保值贴补率，此消息公布后，笔者研判此消息意味着：从紧的货币政策将松动，加上企业年贷款利率高达 12.6% ，企业难以生存，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

减息势在必行。笔者应邀于4月2日、7日分别在厦门市厦信证券、华福证券股市沙龙中为现场几百位股民研判：三年熊市结束，大牛市将展开，577～580点是买入良机。笔者提出大牛市的观点曾遭市场不少股评人士的否定。不少市场评论认为国企亏损面大增，上市公司效益下降，扩容压力大，成交量低迷，熊市路漫漫，怎么可能产生大牛市呢？笔者恰恰从这严峻的局面看到未来的希望，正因为国企亏损面大增，若不及时放水养鱼，减轻企业利息负担，刺激经济回升．任由亏损恶化，后果不堪设想，取消长期保值贴补率是减息的信号弹，减息是牛市启动的资金阀门。笔者更坚定大牛市的观点。实践证明笔者的研判是十分成功的。4月27日《厦门晚报》报道了笔者的预测，得到了市场的验证。

1997年2月20日，改革开放的总设计师邓小平逝世的消息公布后，不少持股者担心股价大跌，开市15分钟市场出现恐慌性抛售。笔者却认为应坚定持股信心，建议股民朋友逢低买入，并应邀在厦门市中农信、申银万国等多家证券公司大胆预测：1997年沪市一定向上挑战1500大关。为什么笔者对后市充满信心呢？改革开放是总设计师邓小平倡导的，股份制改革是重头戏，以江泽民为核心的党中央将继往开来支持改革开放，我对政策面充满信心，因此看好股份制改革。5月12日沪市向上创下1510点高点，验证了笔者的研判。

从以上例子可以看出：善于运用消息，充分分辨消息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股市全方位的影响，敏锐地捕捉影响股市的主要矛盾已发生的变化，才能抢占先机，变被动为主动，抢在行情转势之前行动！

如何正确客观看待股评

所谓股评是指有关专家、学者、证券从业人员发表对股市走向、个股行情及投资策略方面的评论和看法。1998年4月1日后，中国证监会开始出台《证券投资咨询管理办法》，凡是从事投资咨询人员都必须通过资格考试。证券投资咨询行业开始走向规范化管理。

自从股评诞生的第一天起，股评就引发投资者极大关注，众说纷纭，褒贬不一。许多投资者对股评又爱又恨。不少投资者看了某篇股评，采纳了其中建议，赚了则兴高采烈，亏了便恨之入骨。有的投资者自己从不认真研究、深入思考，炒股时主要听广播、看电视、读股评，投资决策主要依赖甚至完全听从股评建议。也有一些投资者认为：做股评的证券分析师既然能准确分析，为何自己不炒股，若炒股早发财了，为何还要为微薄的稿酬四处投稿，可见股评没有多少参考价值，不值得听、看、读。有的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资者把某些股评奉为投资“圣经”，盲目崇拜，有的投资者却对股评不屑一顾。以上种种对待股评的态度个人情绪化程度高，缺乏一个公正、客观看待问题的态度与方法。

股评有它存在的合理性。

1. 传播证券相关知识、法规。鉴于绝大多数投资者业余从事证券投资，太缺乏必要的证券知识，不了解有关投机的“游戏规则”，因此股评满足投资者求知的渴望性。

2. 迎合与满足市场投资大众的心理需求。许多投资者自己拿定了买卖主意，由于没有把握，常常想听一听、看一看别人怎样看待市况、确立怎样的投资策略，寻求别人的认同心理。当市况极度低迷时，唱好、唱多的股评给了持股者持股的信心。股评是一般投资大众心理咨询的“窗口”。

3. 股评对上市公司的经营决策、投资分红等现象具有一定的舆论监督作用。

4. 股评作为一种市场评论，对投资大众的投资心理、投资决策具有一定的影响力。只有投资大众证券知识丰富，投资决策水平提高，独立自主研究、探索能力增强后，股评对市场的影响才会逐步趋向理性化、客观化、正常化。

股评褒贬的焦点就是准确率。

影响股市运行的因素有宏观形势与政策因素、行业因素、上市公司因素、市场技术因素、社会心理因素、市场效率因素、政治因素等，有些因素具有一定的前瞻性、可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预测性。有些因素如大地震、大水灾等为不可预测因素。股市是由可预测因素与不可预测因素相互影响、相互制约而成，股市本身就存在着可预测性与不可预测性的双重特性。股评是把股市作为自己的研究对象，股市双重特性的本质决定了股评也同样烙上预测得准与预测不准的特质。一味苛求十全十美的股评是不现实的，也是不可能的。投资大众只有以实事求是、科学、客观的态度，平和的心理来读、来看、来听股评，才能去伪存真、有的放矢地正确看待股评。许多投资者没有看、听、读股评以前，一般都能以客观的态度认为：股评只要有 70%～80% 以上的准确率就相当高了。可是一旦投资者看、听、读股评时，偏巧遇到 20%～30% 的股评出错，造成投资者亏损或套牢时，不少投资者的态度就易发生明显情绪化的改变，顿时认为股评误导，股评不可信，抱怨批评随之产生。

世界上至今也没有 100% 正确的股评。即使有 99% 正确的股评（只是理论存在），对于采纳另外 1% 错误股评意见的投资者来说也是 100% 的决策错误。不少投资者是以自己的盈亏来评判股评的优劣，而不是全面、客观、公平地评判一家股评的准确率如何、可信度多高、参考价值多大。

投资者对股评期望值很高，评判股评优劣仅以自己投资盈亏为标准，这是造成投资大众对股评褒贬不一的主要原因之一。另一个因素是某些证券分析师自身水平有限，看问题片面，分析停于表面，导致股评错误率很高。这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

造成投资者对股评分析师很不满意的原因。要正确看待和参考股评，首先要了解股评的类型，判断股评的分析方法和证券分析师是属于多头专家还是空头专家。股评市场分析师也是人，也会出错，甚至犯错不少。求人不如靠自己，投资者自己努力学习证券知识，掌握分析方法，精通分析手段，提高自己敏锐的洞察力，完善自己坚韧、果断决策的性格，以自己分析为主，倾听参考别人意见为辅，才能在潮起潮落的股海里生存、发展、壮大。

如何做一个善于倾听股评意见的投资者呢？

股评参考价值的高低与证券分析师的综合分析能力的高低息息相关。作为投资者，如何选择质量高的股评文章，倾听别人的意见，这是许多投资者面临的焦点问题。要客观、全面、公正地看待与采纳意见，就必须全面了解股评常用的分析方法和股市分析师的类型，把握看股评的要点，采取正确客观的态度。这样才能有的放矢，采纳正确的意见，制定适合自己的投资策略。

目前国内股评界常用的分析方法，按证券分析师切入点面不同可以分为以下几种。

1．主要以跟踪与研究政策面变化为主，从而对市场大势提出自己的观点。国内股市发展仍处于初级阶段，政策对股市的走向起着举足轻重的作用，对政策面的研究与预测具备较高的实用价值。由于证券分析师不是政策决策者，证券分析师的意见与建议绝大部分建立在个人对政策的猜测上。政策的出台不是“灵丹妙药”，只有在关键的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点位与适当的市况中才能发挥巨大功效。政策面能发挥出多大影响力还看市场主力的表现情况。这类股评的参考价值在：当市况大幅下跌，新股跌破发行价，新股或新基金发行出现困难，这时应关注政策面的分析股评；当市况大幅上扬，市场极度火爆，应关注政策面降温的政策出台。股市在中间区间波动，政策面变化方面的分析文章参考价值较低。

2. 以经济学家为主要类型的证券分析师偏重于国民经济基本面、上市公司基本面的分析，从而推导出未来的股市发展变化。这类股评认为，股市是反映经济冷热的晴雨表，研究国民经济基本面的发展变化，就能把握股市运行的本质。国内绝大多数投资者缺乏必要的金融、证券知识，忽略了基本面的深入分析。这类股评给读者普及相关知识的作用较大，实际指导意义则较弱。国内股市处于初期发展阶段，占国民经济比重仍不够大，要起到“晴雨表”、“温度计”的作用仍有待进一步规范与发展。国民经济发展周期与股市运动周期还有个滞后与超前的时间差。

3. 以技术分析为主要方法对股市运行趋势发表看法的股评占了市场绝大多数。技术分析简单易学，对短期波动具有一定的预测作用。绝大多数投资者又偏爱短炒，以散户居多的市场容易暴涨暴跌。由于技术分析本身适合短期预测，技术分析本身不涉及基本面的分析，技术分析只对市场行为中的价、量、时、空四要素进行研究，技术分析本身设计并不完美，实际应用过程中因分析师认识理解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

水平不同而有较大差距。水平较差的分析师常常从短期技术指标着手，导致这类股评常常股市上升时预测升，仅过数天股市下跌时又预测跌，分析师自己本身对市场行为缺乏明确的短线、中线、长线的看法。精通技术分析的一些知名证券分析师的命中率则较高，受到市场投资者一定的欢迎。要追踪半年甚至数年观察总结一个证券分析师的命中率，才能比较出哪一位命中率高，才能长期跟踪分析、采纳他的建议。

4. 从供求关系、资金面、市场心理波动来捕捉股市运动趋势。市场绝大多数投资者常常猜测主力心理波动来决定自己的买卖策略。从供求关系着手分析具备一定的道理，对扩容节奏的把握是掌握供需因素的关键。当扩容节奏加快、加大时，股市就掉头下行。由于扩容节奏不透明，给预测分析带来不确定因素。资金面与国家货币政策息息相关，市场缺少的并非是资金，市场缺的是吸引介入二级市场的信心。市场心理至今也没有一个衡量的依据，对市场心理分析与预测很大程度停留在定性分析与估计上。

弄明白市场四大类型股评的分析方法后，可以根据股评结论来分类：（1）模棱两可型：证券分析师本身没把握，泛泛而谈，这类股评最无价值。（2）多方假设型：证券分析师先设定几个前提，再推导结论。这类股评占据市场很大份额，具备一定参考价值。证券分析师没有明确表示自己的看法，把“前提条件”是否实现这个未知数抛给

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了读者。(3) 直言不讳型：这类敢于表明自己观点与看法的股评少之又少。广大投资者对股评期望值高，若遇股评预测错误，证券分析师便遭到投资者的责备，导致不少知名证券分析师不得不采取多方假设型或模棱两可型做分析。

投资者看股评的要点：(1) 注重研究股评文章的根据是否可靠。(2) 注重股评文章是否全面、客观，而不是片面、个人主观成分居大；对利多、利空因素是否进行全面、综合地分析。(3) 注重研究与学习股评文章的分析方法、研究思路，考察是否抓住主要矛盾，分析是否透彻，推理是否严谨。(4) 通过半年甚至一年时间追踪几个证券分析师的预测分析结论，统计命中率，统计谁属于看空专家，谁属于看多专家，谁属于骑墙派人士。

总之，投资者既要留心专家看法，又要当心专家看法。股评证券分析师也是人，同样会犯错，不能全信他们的意见，但也不能一概视而不见。连续下跌很长时间，应重视多头专家的意见。连续大幅上扬很长时间后，应重视空头专家的意见。投资不能什么都听别人的意见，自己分析后，再去“借鉴”别人的意见，才能做到心中有数，取其精华，弃其糟粕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

把握股市盛衰周期

股市涨涨跌跌，潮起潮落，自有盛衰周期。在股市潮起时，绝大多数股票随着上涨；在潮落时，绝大多数股票随之下跌。因此，如能在潮起之初买入，而在潮落之初卖出，定当获益不菲。掌握股市盛衰周期，就是掌握股市“时”，把握了“时”你就成功了一半。从某种意义上说，买卖时机比买卖何种股票更重要。不管是投资还是投机，要想成为股市赢家，你就必须知道股市的方向，然后顺势而为而非逆势操作。老子曰：“君子乘时则驾，不得其时，则蓬藁以行。”遗憾的是，目前对股市运行周期的研究实在太少了。多年来，笔者广泛收集古今中外各门学科对周期问题的研究成果，加上实践的经验，获得一些浅见，献给各位，为的是抛砖引玉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《易经》与周期理论

提起《易经》，很多人就想到八卦，想到算命先生，想到迷信。实际上，八卦仅仅是符号，先人运用它来揭示宇宙间万事万物的演变过程和规律。《易经》的每一卦，每一爻，都包含着理、象、数三个内涵。人如果懂得事物的理、象、数，就万事通达了。笔者认为《易经》是研究自然法则和周期理论的经典之作。

《易经》以简单的阴爻“－－”和阳爻“—”两个符号，每三爻组成一幅三爻卦，共有八幅三爻卦，故称八卦。每幅三爻卦叠加起来组成六爻卦，下面的叫内卦，上面的叫外卦，共有六十四幅六爻卦。可以说六十四卦是由阴阳两爻按一定顺序变化而成，它含有时间和空间两个范畴。六十四卦按一定次序可组成方圆图，其中圆图代表宇宙的时间，方图代表方位，或者说空间。它揭示了这样一个道理：任何事物都离不开时间和空间两个范畴，宇宙间的万事万物通过时间和空间普遍联系着。周期理论自然也离不开时空两个范畴。

《易经》揭示了三大自然法则：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一法则：变易。宇宙间万事万物没有一样东西是不变的，变化是自然界的第一法则。但这种变化不是无规则的乱变，而是循着一定的次序在变。佛学中的“无常”说的也是变易的道理。

我们画画总是从上到下的，但《易经》画卦是自下面开始画的，这说明了宇宙事物的变化，是从内在开始变化再逐渐演变成外在的变化，此所谓“物必自腐，然后生虫”的道理。下面以十二辟卦为例，来说明季节和股市变化的规律（其中讲到的月份均为农历）。

䷁坤卦，这是全阴之卦，阴气迷漫。在季节上代表十月，反映天地间的放射能此时已全部吸收入地，到处一片肃杀凄凉的冬天景象。但阴极阳生。每年立冬之后，必会有一两天小阳春，此时风向将由西北风转东南风。当年诸葛亮借东风就是通晓《易经》气象的道理。在股市上，此卦代表着市场出现因绝望而导致的恐慌性下跌，全盘皆阴，大跌之后会有反弹，但因阳气尚很微弱，所以这种反弹只是试探性反弹。

䷗复卦，此时坤卦的初爻已由阴爻变阳爻了，事物已从内部开始变化了，反映为阳火开始。在季节上代表十一月，虽然地面气温更低了，但地球所吸收的太阳能开始向外放射了。此时是冬令进补的时候。在股市上此卦反映股价虽然在表面上由于股民的熊向思维继续走低，但已到了分批建仓的时候了。

䷒临卦，此时第二爻也由阴爻变阳爻了。反映事物内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

部阳气已占上风。在季节上代表十二月，反映虽然此时天气最冷，但地球内部的放射能已渐渐升高，显示春天快来了。在股市上，此时正是“黎明前的黑暗”。经过持续的下跌之后，绝大多数股民都已丧失了信心，股价天天阴跌不止，但此时也是大量进仓的最好时光，许多股票的价格已远低于其长期投资价值。

☷泰卦，此时第三爻也由阴爻变成阳爻，至此内卦已由三个阴爻组成的坤卦变为三个阳爻组成的乾卦，三阳开泰之势，显示内部的变化已经完成，即将通过外部变化而呈现出来。在季节上代表正月，此时地球已被阳能全部充满了，春天开始了，生命就要复苏了。在股市上，反映多头已积蓄了足够力量，具备牛市的坚实基础，股价开始反转上升了，此时仍是加码买入的良机。

☳大壮卦，此时第四爻也变为阳爻，变化已从内卦向外卦转化。在季节上代表二月，此时春雷响了，惊醒冬眠蛰伏的动物，纷纷吐出了口中的混土恢复活动，这就是惊蛰。此时大地一派春天的景象。在股市上，绩优股率先脱颖而生，充当领涨的角色，二线、三线股则在一线绩优股的带动下，纷纷苏醒过来。

☱夬卦，此时第五爻也为阳爻，全卦只剩一爻为阴爻了，阳气占明显上风。在季节上代表三月，此时正值清明谷雨，阳光明媚，雨水充足，天地间充满了生机，到处欣欣向荣。在股市上，股价一扫往日熊市的阴影纷纷上扬，一改往日反弹性上升时谨小慎微的态势，变得扬眉吐气

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，跌多涨少的状况被涨多跌少所取代。

☰乾卦，此时外卦也已变为全阳的乾卦了，内部变化已全部呈现到外部变化，阳气已走到饱和状态。但阳极生阴，预示事物将向反面转化。在季节上代表四月，此时地球表面在太阳新热能和地下放射能的双重作用下已充满阳能，植物茂盛，动物的生命力也极为旺盛。此时在股市上，由于股市气氛的感染，空头纷纷加入多头的队伍，股市进入主升段，成交量大增，市场宽度加大。但此时已不宜再加码买进，因为阳极生阴，预示股市将逐步向熊市转化，最佳的策略是持股等待股市的最后疯狂。

从复卦到乾卦，均属阳能的活动，称之六阳的上半年。六阳的上半年并不是气温最冷到最热的时期，而是从阴极生阳，到阳极生阴，这是按内在变化来划分的。目前，人们都是根据股价的最高和最低点来划分牛市和熊市的，这是按表象划分，若按内在变化规律划分，则上述六阶段应为牛市，此后股价还会创新高，但真正的牛市已悄悄结束了。

䷫姤卦，在纯阳的卦中，最下面生出了一阴，阴气在内部发生了。在季节上代表五月，白天在达到最长之后开始缩短，夜晚则开始变长，地球开始吸收阳能了。在股市上，股价在再创新高后已渐呈疲态了，原先领涨的绩优股由于股价过高已后继乏力，而二线股则进入补涨阶段。

䷠遯卦，内卦已生二阴了，虽然外卦仍是全阳，但阴气在内卦已占上风。在季节上代表六月，此时天气虽是最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炎热的，但内部衰相已深，一年中的生发季节已过去，最后一季农作物利用大地中最后一爻阳能继续生长。在股市中，说明一线、二线股都已攀升乏力，但三线股进入“鸡犬升天”的阶段，指数在大量三线股上升的推动下再创新高，但股市的上升动能即将消耗殆尽，有先见之明之士此时应开始逐步“收割”已“熟透了的果实”。

䷋否卦，外卦仍是全阳，可内卦已全阴，反映内部的变化已完成，即将转化为外部的变化了。在季节上代表七月，此时夏天已结束，秋天开始，农作物都已成熟，进入秋收季节。在股市上，此时人气虽仍很旺盛，人心向上，但股价已无力上涨，只在高价振荡盘旋，此时是全面抛售的最好时机。

䷓观卦，此时内在的变化已通过外部的现象表现出来了。在季节上代表八月，夜晚已有露水了，夜晚的长度逐渐开始赶上并超过白天，此时秋高气爽，秋收完成，正是吹着洞箫，赏月庆丰收的良辰。在股市上，已刀枪入库满载而归的你，看着股价渐次下跌，此时的心情一定爽极了。

䷖剥卦，阴气在外卦也已占了上风，阳气已被剥到尽头，马上就消失了。在季节上代表九月，天地间出现了一股肃杀之气，落叶纷纷，除了少数耐寒的树种外，许多树木的枝头都变得光秃秃了。在股市上，在高位被套牢的股民心中泛起丝丝凉意，人气开始涣散，下跌后的反弹力度一次比一次弱，盼解套的人们在不断失望中度过日日夜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

夜。

从姤卦再回到第一卦。坤卦，均属阴气的活动，称为六阴的下半年，在股市上则代表内在的熊市，虽然股价在表面上尚未见底，但阴气已经耗尽，只是在熊市的打击下股民信心已几乎崩溃，恢复牛市尚需时日，但内在的变化已决定了外在的变化，牛市已为时不远了。一年四季如此循环着，股市也如此循环不已，从低点到高点，从高点又回到低点，但循环不是简单的机械运动，新的低点与旧的低点在时空两方面都不同。

从十二辟卦的变化过程可以看出，白天黑夜的长短会随着季节的变化而变化，在阳能的上半年，白天不断变长，黑夜不断缩短；而在阴气的下半年，白天不断变短，黑夜不断拉长。股市上牛、熊市的长短也是变化的，当周期向上时，通常是牛长熊短；而当周期向下时，通常又是熊长牛短。

十二辟卦对一年中 12 个月是适用的，对一日中的 12 时辰也适用，对 12 个年份也同样适用。十二辟卦揭示了一个周期循环变化的原理，虽然这种周期可大可小，但其基本道理是相同的。在股市上也是这样，股市的周期可大可小，大周期是由若干小周期构成的，但其变化之道是相通的。

变易还说明了：除了股价本身要不断变化之外，股价变化方式及其规律都是不断变化的，所以我们说“股市无定律”。许多技术分析方法在过去很灵验，当被大多数人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌握之后就不灵了。只有“通于时变”，及时根据股市的变化而调整策略和分析方法者才能在股市上获胜。

第二法则：不易。世界上万事万物一定会变，但有一种不变的东西。这种不变的东西在《易经》中是自然法则，在哲学上叫“本体”，在基督教中叫上帝，在佛教中称为佛，老子谓之道，在股市上就是股市之道。

第三法则：简易，宇宙间无论如何奥妙和神秘的事物，当我们运用智慧，了解了它以后，就变成非常平凡、简单了。

孔子在《系辞》中说：“乾以易知，坤以简能，易则易知，简则易从；易知则有亲，易从则有功；有亲则可久，有功则可大；可久则贤人之德，可大则贤人之业；易简而天下之理得矣，天下之理得，而成位乎其中矣。”自古以来，《易经》的学问，总披着“神秘”的面纱。实际上，真懂了《易经》，它就一点也不复杂了，最高道理，一定也是最平凡最简单的道理。

如果我们不了解四季变化的内在规律，那我们将对每天气候的变化十分惊讶和茫然，可我们掌握了其规律后就觉得非常简单，也可泰然处之。未入股市的人看股市感到很简单，不是涨就是跌，只有两种变化，可当你一踏入股市你就会发现一买就跌一卖就涨，被左右掴耳光，方知股市深不可测。可当你在其中磨炼几年，并经常“心在事外”反省反省后，你总有一天会悟出股市之道，这时股市在你眼里就再简单不过了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神奇的费波纳奇数列

《易经》虽然从理、象、数三个方面去研究自然的演变规律，但它实际上较偏重于理和象。而周期问题与数有着极其密切的联系，因此我们有必要引入在数的方面有独到之处的费波纳奇数列。

§ 费波纳奇数列的特征

费波纳奇数列是由中世纪意大利比萨最伟大的数学家里昂纳多·费波纳奇发现并以其名字命名的。公元 1225 年，身为科学家及学者的罗马帝国皇帝菲特烈二世折服于费波纳奇的学问，特别安排去比萨拜访费波纳奇。此后费波纳奇常被迎进皇宫咨询。1228 年再版的费波纳奇三本数学巨著之一《算学》一书中详细记载了菲特烈二世的问题及费波纳奇的回答。大英百科全书的资深编辑将费波纳奇视为世界最具智慧的先驱者之一。

该数列是他在回答有关兔子繁殖问题时发现的。如果一对兔子从第二个月开始每个月繁殖一对子兔，子兔经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一月后长成成兔，新成兔又于第二个月繁殖一对子兔，同时老成兔也繁殖一对子兔，如此不断持续下去，各月份兔子的对数将组成如下数列：

1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377，610，987，1597，2584，4181，6765，10946，17711，28657，46368，75025，121393，196418，317811，514229，832040，1346269，……

这个数列后来被称为费波纳奇数列，它跟我国老子的“道生一，一生二，二生三，三生万物”如出一辙。这个数列之间的数字具有许多神奇的关系（见表 4.1）。

1. 任何相邻两个数字的和等于下一个数字。如：2 + 3 = 5,3 + 5 = 8,5 + 8 = 13。

表 4.1　　费波纳奇比率表

分子

分母

1	2	3	5	8	13	21	34	55	89	144
1.00	2.00	3.00	5.00	8.00	13.00	21.00	34.00	55.00	89.00	144.00
.50	1.00	1.50	2.50	4.00	6.50	10.50	17.00	27.50	44.50	72.00
.333	.667	1.00	1.667	2.667	4.33	7.00	11.33	18.33	29.67	48.00
.20	.40	.60	1.00	1.60	2.60	4.20	6.80	11.00	17.80	28.80
.125	.25	.375	.625	1.00	1.625	2.625	4.25	6.875	11.125	18.00
.077	.154	.231	.385	.615	1.00	1.615	2.615	4.23	6.846	11.077
.0476	.0952	.1429	.238	.381	.619	1.00	1.619	2.619	4.238	6.857
.0294	.0588	.0882	.147	.235	.3824	.6176	1.00	1.618	2.618	4.235
.01818	.03636	.0545	.0909	.1455	.236	.3818	.618	1.00	1.618	2.618
.011236	.02247	.0337	.05618	.08989	.146	.236	.382	.618	1.00	1.618
.006944	.013889	.0208	.0347	.05556	.0903	.1458	.236	.382	.618	1.00

接近完美的比率

2. 任何两个连续数字的比率趋近于 1.618，反比趋近于 0.618；间隔数字的比率趋近于 2.618，其反比趋近于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.382。表4.1列示了费波纳奇数字由1到144的各个比率值。上述0.382、0.618、1.618、2.618四个数字之间存在如下关系：

$$2.618 - 1.618 = 1$$

$$1.618 - 0.618 = 1$$

$$1 - 0.618 = 0.382$$

$$2.618 \times 0.382 = 1$$

$$2.618 \times 0.618 = 1.618$$

$$1.618 \times 0.618 = 1$$

$$0.618 \times 0.618 = 0.382$$

$$1.618 \times 1.618 = 2.618$$

3. 除1和2外，任何费波纳奇数乘以4，加上选定的费波纳奇数，可再得出费波纳奇数，如：

$3 \times 4 = 12; + 1 = 13$

$5 \times 4 = 20; + 1 = 21$

$8 \times 4 = 32; + 2 = 34$

$13 \times 4 = 52; + 3 = 55$

$21 \times 4 = 84; + 5 = 89$，依次类推。

4. 任何连续的两个费波纳奇数没有公因数。

5. 如果费波纳奇数列的项以1、2、3、4、5等数目加以表示，那么除了第4个费波纳奇数字（3）以外，每次该费波纳奇数为一质数时（即此数只能被其本身及1整除），该数列所标示的数目也是质数。同样，除了第4个费波纳奇数（3）以外，所有的合成数列数（指除该数字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本身及1以外，至少可分解成两个整数者），也必然标示着合成费波纳奇数，如表4.2所列。

表4.2 费波纳奇数字：质数与合成数

质数与合成数	P	P	P	X	P	C	P	C	C	C	P	C	P	C	C	C
费波纳奇数列	1	1	2	3	5	8	13	21	34	55	89	144	233	377	610	987
数列项次	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16

6. 任10个连续数字之和可被11整除。

7. 任一个数字之前所有数字之和加1等于该数之后的第2个数字。如：

$$1+1+2+3+5+8+13+21+1=55$$

8. 由1开头的费波纳奇数列的任何连续数的平方和永远等于所选定数列的最后一个数乘以其后一个数字。如：

$$1^2+1^2+2^2+3^2+5^2=5\times 8$$

9. 任一数的平方减该数之前的第2个数的平方永远仍是一个费波纳奇数。如：

$$34^2-13^2=987$$

10. 任一费波纳奇数的平方等于该数之前一个数乘以该数之后一个数，再加上或减去1，而且加1或减1会交替出现。如：

$1^2=1\times 2-1, 2^2=1\times 3+1, 3^2=2\times 5-1, 5^2=3\times 8+1, 8^2=5\times 13-1, 13^2=8\times 21+1, 21^2=13\times 34-1, 34^2=21\times 55+1$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11. 任何两个费波纳奇数字之比，若放大 1000 倍，可分解成若干费波纳奇数字之和。而且，某一确定的费波纳奇数字除以费波纳奇数列，或者费波纳奇数列除以某一确定的费波纳奇数字，若放大 1000 倍，可分解成若干费波纳奇数列，如表 4.3 所列。

表 4.3 相似来自相似

算式	结果	算式	结果
(n-15) ÷ n × 1000	1	(n+1) ÷ n × 1000	1597 + 21
(n-14) ÷ n × 1000	1	(n+2) ÷ n × 1000	2584 + 34
(n-13) ÷ n × 1000	2	(n+3) ÷ n × 1000	4181 + 55
(n-12) ÷ n × 1000	3	(n+4) ÷ n × 1000	6765 + 89
(n-11) ÷ n × 1000	5	(n+5) ÷ n × 1000	10946 + 144
(n-10) ÷ n × 1000	8	(n+6) ÷ n × 1000	17711 + 233
(n-9) ÷ n × 1000	13	(n+7) ÷ n × 1000	28657 + 377
(n-8) ÷ n × 1000	21	(n+8) ÷ n × 1000	46368 + 610 + 1
(n-7) ÷ n × 1000	34	(n+9) ÷ n × 1000	75025 + 987 + 1
(n-6) ÷ n × 1000	55 + 1	(n+10) ÷ n × 1000	121393 + 1597 + 2
(n-5) ÷ n × 1000	89 + 1	(n+11) ÷ n × 1000	196418 + 2584 + 3
(n-4) ÷ n × 1000	144 + 2	(n+12) ÷ n × 1000	317811 + 4181 + 5
(n-3) ÷ n × 1000	233 + 3	(n+13) ÷ n × 1000	514229 + 6765 + 8
(n-2) ÷ n × 1000	377 + 5	(n+14) ÷ n × 1000	832040 + 10946 + 13
(n-1) ÷ n × 1000	610 + 8	(n+15) ÷ n × 1000	1346269 + 17711 + 21
n ÷ n × 1000	987 + 13	……	……

表中 n 表示第 n 项费波纳奇数字，$n \pm m$ 表示第 $n \pm m$ 项费波纳奇数字。之所以放大倍值取 1000，是因为我们习惯上对费波纳奇数字之间的比率只取三位小数，放大 1000 倍可使其成为整数。

从表 4.3 可以看出，算式中的被除数从前到后组成费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波纳奇数列，而结果则可分解成若干费波纳奇数列。其中 $n-15$ 之前的费波纳奇数字除以 n 并放大 1000 倍后仍小于 0.5，经四舍五入后等于 0，但却在孕育着“1”的诞生。同样，每个新数列诞生之前，其表现形式均为零，但实际上都已有不断向 0.5 迈进的小数。按老子的语言此阶段属于“道”，按《易经》的观念则属于宇宙形成之前的状态。因此，准确地说，某一确定的费波纳奇数字除以费波纳奇数列，或者费波纳奇数列除以某一确定的费波纳奇数字，若放大 1000 倍后，可分解成无数个费波纳奇数列。

费波纳奇数列的这一特性说明了“相似来自相似”原理和“无限级数的重生”原理，也说明了费波纳奇数列不仅适用于大的循环，也适用于小的循环。

12. $(\sqrt{5}+1)/2=1.618$，$(\sqrt{5}-1)/2=0.618$，$\sqrt{5}=2.236$，这是波动原理及对称螺旋形。

费波纳奇数列的数字本身在自然界中随处可见。在几乎所有的花中，花瓣数目都是费波纳奇数列中的一个数字。如百合花瓣有 3 瓣；紫荆花和毛茛属植物有 5 瓣；许多翠雀属植物有 8 瓣；万寿菊有 13 瓣；紫菀属植物有 21 瓣；大多数雏菊有 34、55 或 89 瓣。葵花盘中小花呈现两簇相向螺线排列，一簇顺时针旋转，另一簇逆时针旋转。在某些品种里，顺时针螺线的数目是 34，逆时针螺线的数目是 55。准确的数字依赖于向日葵的品种，但你往往得到 34 和 55，或 55 和 89，甚至 89 和 144，或更大的费波纳奇数。菠萝有 8 行向左边斜的鳞苞——方块形的铠甲，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有 13 行向右边斜的鳞苞。

§ 黄金分割

费波纳奇数列中相邻两个数的比率为 0.618（或 1.618），这个比率称为黄金比率或黄金平均数。由于 0.618 是使任何长度分割为使较小长度与较大长度的比例和较大长度与全长的比例相等的惟一比率，因此又被称为黄金分割率，如图 4.1 所示。

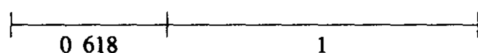


图 4.1 黄金分割率

黄金分割在自然界随处可见。

首先，人体从外部的各种度量到脸部各器官的排列，无一不是一个黄金分割的化身，如图 4.2 所示。此外，每个人有两条手臂，每臂各有三个关节，末端各有五指，每指又各有三个关节。这些都符合费波纳奇数列。

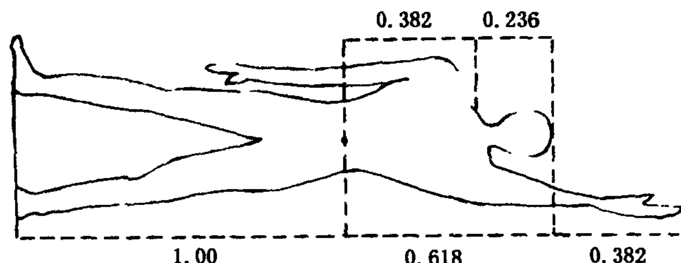


图 4.2 人体的黄金分割

其次，0.618 是神秘而自然协调的一部分，协调得令

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人感受良好。

此外，自然界中小如原子结构，大如行星的轨道及星云、光束在玻璃上的反射、头脑与神经系统、乐曲的排列、行星及动物的结构等等，无一不存在黄金比率。

§黄金长方形

黄金长方形是指相邻两边之比等于 1.618 或 0.618 的长方形。画黄金长方形的步骤很简单：先画一个正方形，再画正方形一边的中点与其对边的任一个转角的连线，然后延长该边使 *EG* 的长度等于 *EB* 的长度即可。这样得出的大长方形 *ACGF* 和小长方形 *BDGF* 都是黄金长方形，如图 4.3 所示。设正方形的边长为 2，则 $EB^2 = ED^2 + BD^2 = 1^2 + 2^2 = 5$，$EB = EG = \sqrt{5}$，$CG/FG = (\sqrt{5}+1)/2 = 1.618$，$DG/FG = (\sqrt{5}-1)/2 = 0.618$。

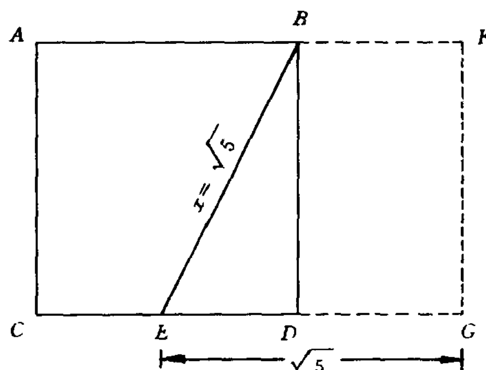


图 4.3 黄金长方形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金长方形的发现使艺术作品有了长足的进步。该形状在古埃及、希腊以及文艺复兴时期均得到充分运用。这一形态是人的感观最乐于接受的，因此窗、画框、建筑物、书及墓地十字架等都很接近黄金长方形。

§黄金螺旋形

黄金分割及黄金长方形代表着自然和人为的静态美感美学，而黄金螺旋形则是美感舒适的动态表现。

黄金螺旋形可从黄金长方形中得出。因为任何黄金长方形都可分割为一个正方形及一个较小的黄金长方形，这个过程一直持续下去，就可得到 *A*、*B*、*C*、*D*、*E*、*F*、*G* 等正方形。利用连接每一个正方形的交点，我们可以逐渐画出如图 4.4 所示的黄金螺旋形。在黄金螺旋形演进的任一点中，其弧长与直径之比为 1.618，较大的半径与较小的半径之比也为 1.618，如图 4.4 所示。

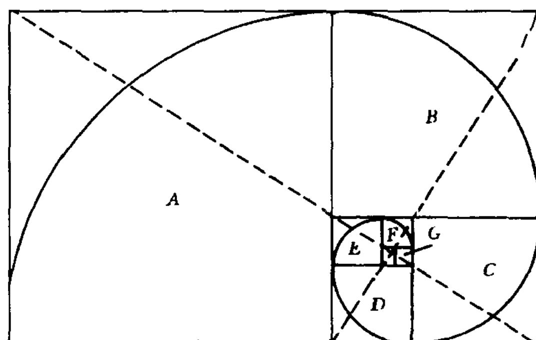


图 4.4 黄金螺旋形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 4.5 中：$r_2/r_1 = r_3/r_2 = r_4/r_3 = \cdots = r_n/r_{n-1}$

$$= 1.618$$

$$d_2/d_1 = d_3/d_2 = \cdots = d_n/d_{n-1} = 1.618$$

其中，$d_1 = r_1 + r_3$，$d_2 = r_2 + r_4$，依此类推。

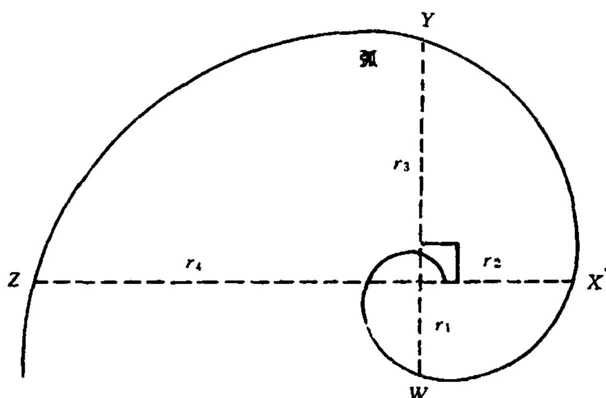


图 4.5　黄金螺旋形的黄金分割率

弧 XY/弧 WX = 弧 YZ/弧 XY = 弧 XZ/弧 WY = … = 1.618

弧 WY/直径 WY = 弧 XZ/直径 XZ = … = 1.618

黄金螺旋形是一种对数或等角螺旋形。自螺旋形上的任一点，任何人可向内或向外无限持续下去，永无止境。松果、海马、蜗牛、贝壳、波浪、羊齿植物、动物的角、向日葵、飓风、星云等均呈黄金螺旋形态。远离太阳的彗星尾巴所形成的曲线也是黄金螺旋形。细菌以加速的速率在繁殖，也可画成一个对数螺旋形。陨石在地球表面散裂所造成的洼坑，也对应着一个黄金螺旋形。圣诞花的树叶一旦枯萎卷曲，也呈黄金螺旋形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从大自然的诸多现象中，我们可知黄金螺旋形只是自然界中大型设计的表征形态，生命的形象则无限地扩张和收缩，静态的法则管理着动态的过程，无论向内或向外，均维持 1.618（或 0.618）的比率，也正是黄金分割率。

§ ø 的意义

黄金分割率本身并不是费波纳奇的发明。在他之前，黄金分割率早已引起了人们的注意和运用。0.618 在数学上被称为 ø，这个无所不在的比率常为历史上的伟人所运用和赞叹。例如，早在公元前 5000 年左右，埃及吉萨金字塔的建筑师就利用 ø 的知识建立了闻名于世的金字塔。他意识到黄金比率是神圣而永久的，就让金字塔正面有一个斜高等于 1.618 乘以其底座的一半，使得金字塔的垂直高度同时为 1.618 的平方根乘以其底座的一半，其结果是金字塔高的平方是 ø，正面面积为 ø。更有甚者，埃及的科学家为了建立北半球的比例模型，运用 π 及 ø 的原理，完成了利用平方得出圆形及利用立方得出球形的方法。大金字塔在建立以后的数世纪之间，仍被推测为用来让想去了解宇宙秘密的人的入门殿堂。埃及的法老们认为 ø 并非是一个数字，而是一种具创造性函数的象征，或者无限数列的再生，代表着真理的宇宙法则。赫拉克利特及随后的异教徒、犹太人和基督哲学家把 ø 定义为代表着宇宙合理的次序，无所不在的自然法则，隐藏在万物之内的有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量的生命，管理而普及整个世界的宇宙法则。

的确，自然界从未显示出生命是无次序的，是不成形的。许多我们看来无次序的东西实际上是因我们认识水平有限，而不是其本身无次序。宇宙间存在着一种次序，或者说是“自然法则”，这是东西方文化所认同的。区别的只是东方文化更多从“理”上去论证，西方文化则用 ϕ 这个数字化的概念去说明。遗憾的是，无论东方文化还是西方文化，都没有办法回答“自然法则”背后的问题。但这不能妨碍我们根据自然法则去分析、研究万事万物。

§费波纳奇数列在股市中的应用

既然宇宙的次序及人类的身心均反映出 ϕ 的形式，人类的行为自然会受到自然法则的约束。这就为把费波纳奇数列导入由人类行为决定的股市奠定了基础。

费波纳奇数列可在股市波浪行进的数目、波浪行进的螺线、波浪之间的比率、时间周期等诸多方面见到其身影。

先看波浪行进的数目。美国的瑞福·尼尔森·艾略特根据费波纳奇数列的基本原理，研究社会和群体的行为倾向，创立了波浪理论，并把它运用到股市。在艾略特的波浪理论中，一个多头市场和一个空头市场构成一个周期，这个周期包括两个浪：多头市场可细分为 5 浪，而空头市场可细分为 3 浪，因此一个周期可细分为 8 浪；再细分下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去，多头市场的5浪可进一步分为21浪，空头市场的3浪可进一步分为13浪，这样一个周期就可细分为34浪，依此类推，我们刚好可以得到一个费波纳奇数列，如图4.6所示。从图中可以看出，股市周期无论大小，其基本原理都是相同的，这正对应着费波纳奇数列中的“相似来自相似”原理。

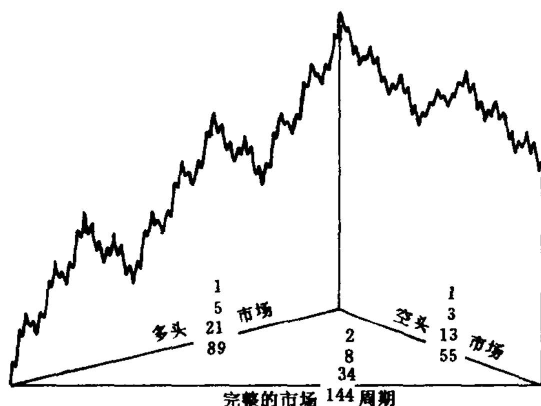


图4.6 波浪理论中的费波纳奇数列

由于股市与自然现象的运行都遵循自然法则，因此股市的运行也具有黄金螺旋形的特征，如图4.7。从图中可以看出，每一级次上升波的最后顶点都正是与黄金螺旋形的接触点，之后股价将沿与螺线相反的方向回调，回调结束后再次突破螺旋线直至到达新一轮的螺旋线。

费波纳奇数列还可用于各波浪之间的比率分析。

艾略特波浪理论认为，修正波波幅（点数或者变动的百分比）与推动波波幅之间的比率经常来自费波纳奇数列

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

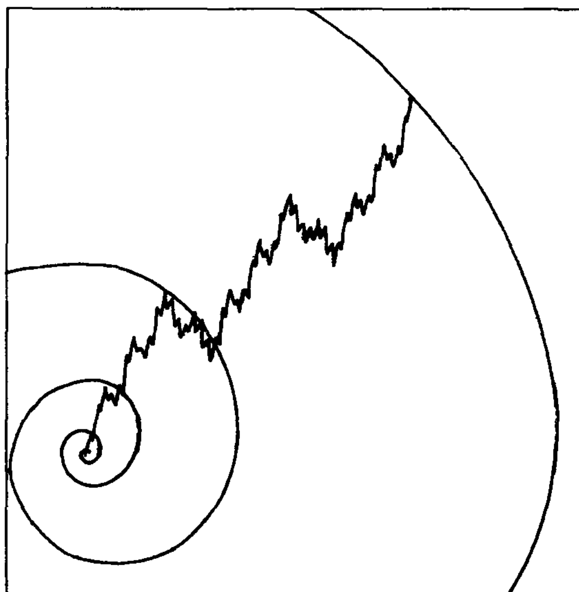


图 4.7　股票市场的黄金螺旋形

的比率。常见的比率有：0.618、0.382、0.5、1、1.618、2.618、4.236、0.236 等。

依据修正波的修正幅度，我们可以判断市场的强弱。若修正波幅度达到 0.618，则说明推动波所代表的方向较弱，称弱市回档；若修正波幅度只有 0.382，则说明推动波所代表的方向较强，称强势回档。此外，波幅比率分析还指出以下几种经常产生的关系。

1. 自第四波内的某一关键点（此关键点通常是最高点或最低点或传统的结束点）起到第五波终点，与第一波起点到第三波结束点的净距离，具有费波纳奇比率关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. *C* 波与 *A* 波的长度，特别是在扩张平台型修正波中，具有费波纳奇比率关系，一般恰为 1.618。

3. 在对称三角形交错波中，至少两个波之间的比率为 0.618。

4. 浪 5 的长度常与浪 1 的长度相等或是浪 1 长度的 0.618。

5. 浪 3 的长度常是浪 1 的 1.618。

6. 浪 5 可达的最高目标是从浪 1 顶点到浪 5 顶点之间的垂直距离等于浪 1 的长度乘以 3.236。

7. 浪 5 可达的最低目标是从浪 1 起点到浪 5 顶点之间的垂直距离等于浪 1 的长度乘以 3.236。

当艾略特把波浪理论运用到美国股市时，他不但发现各波浪波幅之比率极其接近费波纳奇比率，甚至有时点数也与费波纳奇数字相吻合，如图 4.8 所示。在图 4.8 中，道-琼斯工业股价平均数由 1977 年三角形图形中的 *B* 波开始，其摆幅差不多为 55 点（*B* 波）、34 点（*C* 波）、21 点（*D* 波）、13 点（*E* 波中的 *a* 波）及 8 点（*E* 波中的 *b* 波），正是费波纳奇数列本身，由头到尾净利得是 13 点，而三角形的顶点恰落在开始水准的 930 点。显然，在上述连续波之间，始终保持着 0.618 的比率。

费波纳奇数列对于股市循环周期时间的分析具有独特的作用，该数列通过两种途径影响股市循环时间：一是修正波的运行时间与推动波的运行时间长度之间经常存在费波纳奇比率关系；二是高低点之间的时间间隔经常刚好是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

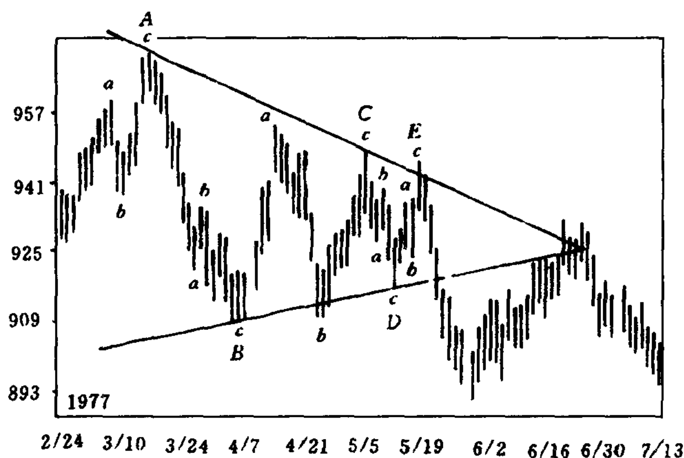


图 4.8 股市中的费波纳奇数列

费波纳奇数，其中最为常见的是 8、13、21、34、55 和 89。这种高低点之间的关系，可以是高点到低点，也可以是低点到高点，还可以是高点到高点或低点到低点。

费波纳奇数列在美国股市得到了充分的验证。美国统计学家黎亚在 1936 年出版的《道-琼斯工业平均指数的故事》中，对 1892～1932 年期间美国股市作了统计分析，结果发现其间包括 9 个多头市场和 9 个空头市场，共有 13115 个日历日，其中多头市场占 8143 天，而空头市场占 4972 天，两者之比约为 61.1%，接近黄金分割率。

艾略特在《自然法则》中列举了美国股市重要转折点的时间：

1921 年至 1929 年	8 年
1921 年 7 月～1928 年 11 月	89 个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1929 年 9 月～1932 年 7 月	34 个月
1932 年 7 月～1933 年 7 月	13 个月
1933 年 7 月～1934 年 7 月	13 个月
1934 年 7 月～1937 年 3 月	34 个月
1932 年 7 月～1937 年 3 月	5 年(55 个月)
1937 年 3 月～1938 年 3 月	13 个月
1937 年 3 月～1942 年 4 月	5 年
1929～1942 年	13 年

美国的理查德·罗素在 1973 年 11 月 21 日发表的“道氏理论通函”里，也列举了一些美国股市的重要高低点之间的时间关系：

1907 年恐慌性低点到 1962 年恐慌性低点	55 年
1921 年衰退低点到 1942 年衰退低点	21 年
1949 年主趋势谷底到 1962 年恐慌性低点	13 年
1960 年 1 月顶点到 1962 年 10 月谷底	34 个月

美国的佛罗斯特和小普雷切在 80 年代初出版的《艾略特波浪理论》一书中也列举了一些例子：

1929 + 3 = 1932 空头市场谷底

1929 + 5 = 1934 修正波谷底

1929 + 8 = 1937 多头市场顶点

1929 + 13 = 1942 空头市场谷底

1929 + 21 = 1949 空头市场谷底

1929 + 34 = 1962 崩盘谷底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市周期实证分析

§周期在中国股市中的作用

美国波浪理论大师佛罗斯特和小普雷切通过研究美国股市得出结论，在股市上升时，平均有75%的股票会跟着市场往上走，而下跌时，则平均有90%的股票跟着往下走①。由于中国股市尚处发展初期，这种同涨同跌的现象更为严重。

据笔者统计，在每轮大的牛市中，至少有95%以上的股票都是上涨的，而在每轮熊市中，至少有95%以上的股票都是下跌的。这就说明了在一定期间内周期是影响每种股票涨跌的首要因素。当然这个结论并不否认对个股进行基本分析的重要性。因为在同涨中，涨幅的多少则越来越取决于公司的基本面。

① 参见佛罗斯特，小普雷切：《艾略特波浪理论》，台湾众文图书股份有限公司1991年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些股民把信息和新闻对股市的影响摆在首位。在中国股市尚处明显政策市、内幕信息管理不严的情况下，政策信息等内幕信息的确是短线客的获利法宝。但事实证明，无论是政策信息，突发性事件，还是个别公司的利好消息，都改变不了股市整体的走势。无论是在成熟的美国股市，还是在不成熟的中国股市，同样的事件或消息对股市的影响都由于股市原有走势的不同而有极不相同的结果。

例如，1993 年 12 月沪深股市在下跌过程中经中期调整反弹后又开始下行，为了救市，中国证监会主席推出了“三不政策”，应说是重大利好，可股市只在政策公布后两三天内反弹了一下，之后就义无反顾地一路下泻，沪市从 1000 点左右跌至 326 点。由于在短短 7 个月之内，沪深股市跌幅均已超过 60%，有内在反弹要求，因此中国证监会于 1994 年 7 月底推出“三大政策”，取得了巨大的救市效果，沪市在短短的一个半月之内涨幅超过 200%。

再看除权对个股价格的影响。从中国股市 10 年的历史来看，大凡牛市中高送配股票除权前后股价涨幅都较大，通常会发动较可观的填权行情；而在熊市中“高送配”并不能妨碍股价的下跌。

总之，周期因素在中国股市起着很重要的作用。我们在股市上要牢记管子的教诲：“圣人能辅时不能违时。智者善谋，不如当时。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§中国股市周期实证分析

中国股市虽然暴涨暴跌，但仍呈现出极大的周期性，特别引人注目的是其周期和高低点之间的关系大多是费波纳奇数。

由于深沪股市历史太短，我们先不看年数，而看月份。深圳股市重要高低点月份之间存在如下关系（图4.9）：

1991年9月396.52点低点（*A*点）～1994年7月944.02点低点（*K*点）34个月

1994年7月低点（*K*点）～1997年5月6103.62点高点（*R*点）34个月

1993年2月3422.22点高点（*F*点）～1997年9月3661.40低点（*S*点）55个月

1992年11月1529.21低点（*E*点）～1994年7月低点（*K*点）21个月

1994年9月2162.75点高点（*L*点）～1999年5月2521.08点低点（*Z*点）56个月

1996年1月924.33点低点（*O*点）～1997年9月3661.40点低点（*S*点）21个月

1997年5月高点（*R*点）～1997年9月低点（*S*点）5个月

1997年9月低点（*S*点）～1999年5月低点（*Z*点）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

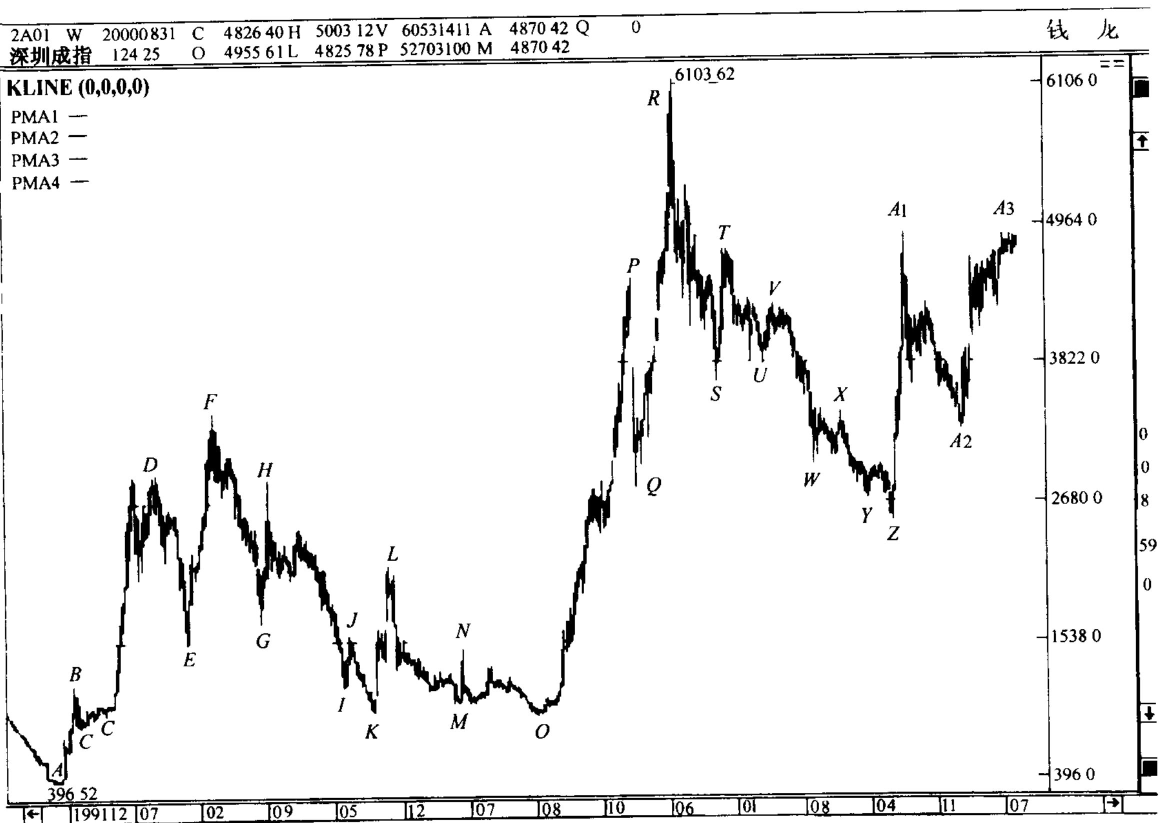


图 4.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21个月

1999年5月低点（Z点）～1999年12月4896.04点低点（A2点）8个月

1993年2月高点（F点）～2000年8月高点（A3点）90个月

1996年1月低点（O点）～2000年8月高点（A3点）55个月

1997年9月低点（S点）～2000年8月高点（A3点）35个月

1999年6月4896.04高点（A1点）～2000年8月高点（A3点）14个月

1999年12月3284.79低点（A2点）～2000年8月高点（A3点）8个月

上海股市主要高低点月份之间存在如下关系（如图4.10所示）：

1989年11月历史最低点～1994年7月历史次低点（G点）56个月

1991年5月104.96点低点（A点）～1992年5月1429.01点高点（B点）13个月

1991年5月低点（A点）～1993年2月历史高点（D点）21个月

1992年11月386.85点重要低点（C点）～1994年7月历史次低点（G点）21个月

1992年11月重要低点（C点）～1997年5月1510.18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

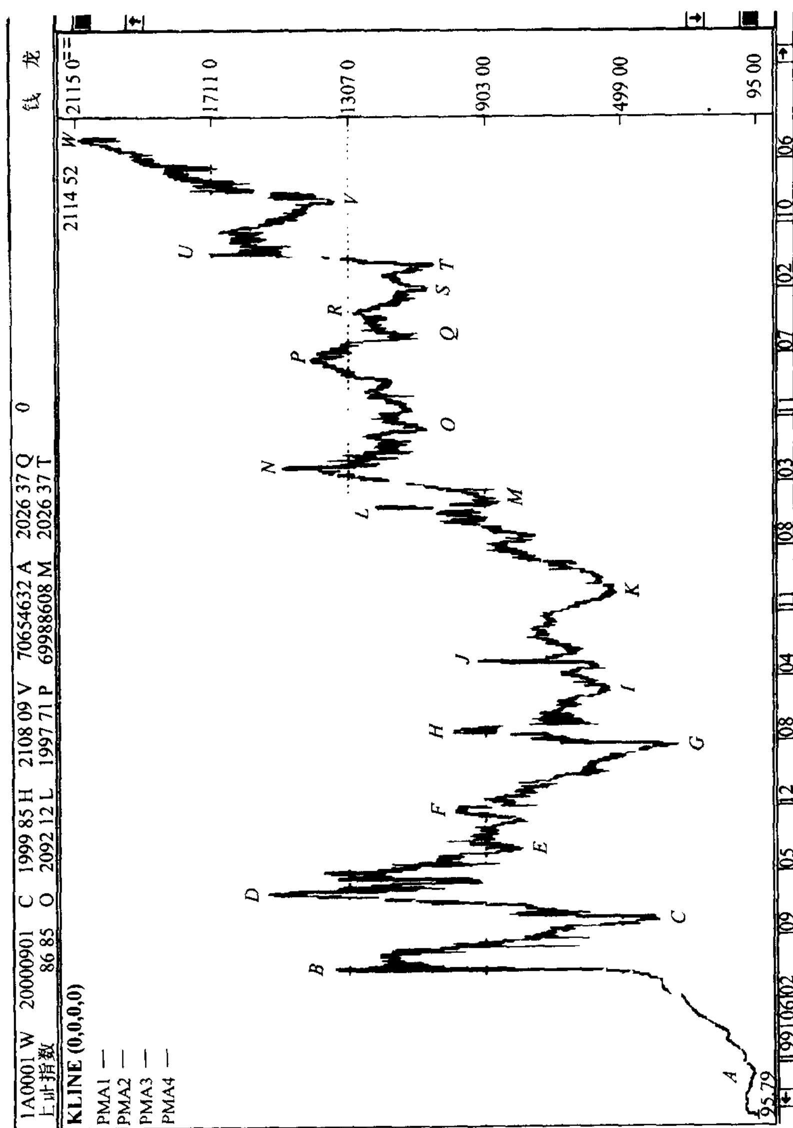


图 4.10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点高点（*N* 点）55 个月

1993 年 2 月历史高点（*D* 点）～1996 年 1 月 512.91 重要低点（*K* 点）35 个月

1994 年 7 月历史次低点（*G* 点）～1997 年 5 月重要高点（*N* 点）34 个月

1994 年 9 月 1052.94 点高点（*H* 点）～1999 年 5 月 1047.83 点低点（*T* 点）56 个月

1996 年 1 月 512.82 点低点（*K* 点）～1997 年 9 月 1025.13 点低点（*O* 点）21 个月

1997 年 5 月高点（*N* 点）～1997 年 9 月低点（*O* 点）5 个月

1997 年 9 月低点（*O* 点）～1999 年 5 月低点（*T* 点）21 个月

1997 年 9 月低点（*O* 点）～1999 年 6 月 1756.18 点高点（*U* 点）21 个月

1993 年 2 月高点（*D* 点）～2000 年 8 月高点（*W* 点）90 个月

1996 年 1 月低点（*G* 点）～2000 年 8 月高点（*W* 点）55 个月

1997 年 9 月低点（*I* 点）～2000 年 8 月高点（*W* 点）35 个月

1999 年 6 月高点（*U* 点）～2000 年 8 月高点（*W* 点）14 个月

1999 年 12 月 1341.05 低点（*V* 点）～2000 年 8 月高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点（*W* 点）8 个月

可见，深沪股市高低点月份之间的差距也几乎都是费波纳奇数字，只是有个别数字比费波纳奇数大 1。

再看周数。深圳股市重要高低点之间存在如下关系（如图 4.9 所示）：

A～*C*	13 周	*B*～*C*	3 周	*B*～*C*	21 周
B～*K*	88 周	*C*～*D*	21 周	*C*～*E*	34 周
D～*E*	14 周	*D*～*J*	89 周	*E*～*F*	13 周
E～*G*	34 周	*E*～*K*	87 周	*F*～*G*	21 周
G～*H*	5 周	*G*～*M*	89 周	*H*～*I*	34 周
H～*L*	55 周	*H*～*N*	89 周	*I*～*J*	3 周
I～*K*	14 周	*I*～*L*	21 周	*I*～*N*	55 周
J～*K*	13 周	*J*～*O*	89 周	*K*～*L*	8 周
L～*N*	34 周	*M*～*N*	5 周	*N*～*O*	35 周
P～*Q*	3 周	*P*～*R*	21 周	*R*～*S*	20 周
S～*T*	5 周	*S*～*U*	22 周	*S*～*A*1	89 周
U～*V*	5 周	*U*～*W*	23 周	*W*～*X*	13 周
X～*Y*	13 周	*Y*～*Z*	13 周	*Z*～*A*2	33 周
*A*1～*A*3	54 周				

可见，深市重要高低点之间也存在很多的费波纳奇数周数关系。实际上，其他较明显的高低点之间存在着更多的费波纳奇数关系，我们就不一一列举了。

上海股市重要高低点之间存在如下关系（如图 4.10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所示)：

A～*B*	55 周	*B*～*L*	233 周	*C*～*D*	13 周
C～*F*	55 周	*D*～*E*	23 周	*E*～*F*	20 周
F～*G*	33 周	*G*～*H*	8 周	*G*～*N*	142 周
H～*I*	21 周	*H*～*J*	35 周	*J*～*K*	34 周
L～*M*	8 周	*M*～*N*	13 周	*L*～*N*	21 周
N～*O*	20 周	*N*～*P*	54 周	*O*～*P*	34 周
P～*Q*	12 周	*Q*～*R*	13 周	*R*～*S*	13 周
S～*T*	13 周	*O*～*U*	89 周	*R*～*V*	56 周
T～*V*	33 周	*U*～*W*	54 周		

可见，上海股市周数间隔也有在较多的费波纳奇数。

除了很多月、周数是费波纳奇数之外，天、30 分钟数也有很多是费波纳奇数。很多高低点间隔的月数、周数、天数和 30 分钟数都是费波纳奇数，这是偶然还是必然？笔者认为由于年、月、周、天、30 分钟之间的内在关系和“相似来自相似”原理，这种现象有一定必然性。大家知道，一年有 12 个月，相跨（虚数）13 个月，一个月有 4～5 周，相跨或实际有 5 周，一周有 5 个交易日，每个交易日有 8 个 30 分钟。所有这些都是费波纳奇数，因此上述现象也就不奇怪了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

寻找“千里马”

万丈高楼平地起，靠的是牢固的基础。要想在股市上脱颖而出，就必须找到一匹“千里马”。对要投资于股市的投资者来说，面对证券市场的日益繁荣发展和股票种类的日益增多，选好股是您成功的关键一步。但俗话说，“千里马常有，伯乐不常有”。随着中国股市的快速发展，“千里马”夹杂在“马群”中不时出现。本章提供给你的正是慧眼识英的要诀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学会简单分析上市公司财务报表的本领

上市公司上市之前要发表招股说明书及相关的财务报表。上市成功后，每年中期与年末还要发布两次财务报表。投资者要通过分析上市公司的财务报表，对上市公司的发展前景进行全面评估，并作出相应的投资策略。

财务报表主要包括资产负债表与损益表。从资产负债表上可以了解到上市公司在某一特定日期内的财务状况，内容包括公司在某一特定日期内的各项资产、负债及股东权益等科目及金额。从损益表中可以了解上市公司在某一特定日期内的经营状况，内容包括销售收入、销售成本、销售毛利、营业外收入及支出、税后盈利的分配情况以及公积金与未分配利润的增减变动情况，上市公司通常还列示利润分配表以利于财务分析。

资产负债表的格式有账户式和垂直式两种。账户式资产负债表就是将资产项目列在左方，负债和股东权益项目列在右方，资产负债表左右双方平衡。

损益表的格式有单步式和多步式两种。多步式损益表是通过以下步骤计算出公司的净收益的：（1）从销售收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中减去销售成本，得出销售毛利。(2) 从销售毛利中减去营业费用，得出营业纯利润。(3) 营业纯利加营业外收入，再减营业外支出，得出税前盈利。(4) 从税前盈利中减去应付所得税，得出税后盈利，即公司净收益。

在上市公司的财务分析中，主要分析以下几个基本财务指标数值的大小。

(1) 净值 = 账面价值 = 股东权益 = 总资产 - 总负债

(2) 速动资产 = 流动资产 - (存货 + 预付费用)

(3) 发放股利 = (本年净收益 + 累积盈余)
- (留存收益 + 已拨用的留存收益)

(4) 销售毛利 = 销售收入 - 销售成本

(5) 营业纯利 = 销售毛利 - 营业费用
= 销售收入 - (销售成本 + 营业费用)

(6) 税前盈利 = (营业纯利 + 营业外收入)
- 营业外支出

(7) 税后盈利 = 税前盈利 - 所得税

如何研判上市公司的获利能力

公司利润率的高低、利润额的大小是其有无活力、管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理效果好坏的标志。投资证券市场，当然要尽可能选择利润丰厚的公司。买卖股票的目的主要在于获取买卖差价或股利，而这些买卖差价与股利额的大小，常常受公司获利能力的影响。因此公司获利能力的大小是投资股票首先必须考虑的因素，也就是说分析财务报表的目的在于捕捉具备较强获利能力的上市公司。

常用来分析上市公司获利能力的财务比率指标有：

1. 资产报酬率或称投资盈利率。它是指企业资产总额中平均每百元所能获得的纯利润，其计算公式为：

$$资产报酬率=\frac{税后盈利}{平均资产总额}\times 100\%$$

其中：$平均资产总额=\frac{期初资产总额+期末资产总额}{2}$

资产报酬率是用来衡量公司运用所有投资资源所获得经营成效的指标。资产报酬率越高，则表明公司善于运用资产，反之则资产利用效果差。

资产报酬率用于衡量公司运用其所有资产总额的经营成效，而获得资产的资产来源，除了股东外还有债权人。因此，资产报酬率应加以调整，即在算式的分子中，除归属股东所有的税后盈利外，还应包括支付债权人的利息费用。调整后的资产报酬率为：

$$资产报酬率=\frac{税后盈利+利息支出}{平均资产总额}\times 100\%$$

2. 资本报酬率。即税后盈利与资本总额的比率，也叫净资产收益率，是指企业资本总额中平均每百元所能获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得的纯利润，其计算公式为：

$$资本报酬率=\frac{税后盈利}{资本总额}\times 100\%=\frac{净收益}{股东权益}\times 100\%$$

资本报酬率是用以衡量公司运用所有资本所获经营成效的指标。资本报酬率越高，表明公司资本的利用效率越高，反之则表明资本未被充分利用。

3. 股本报酬率。即税后盈利与股本之间的比率，是指企业股本总额中平均每百元所能获得的纯利润，其计算公式为：

$$股本报酬率=\frac{税后利润}{股本}\times 100\%$$

从股本报酬率的高低，可以观察公司分配股利的能力。若当年股本报酬率高，则公司分配股利自然可以分得高，但不一定表示公司一定要分配。反之，股本报酬率低，若不动用留存收益（即资本公积金），则公司分配的股利自然低。

4. 股利报酬率。即股利与股价的比率，它表示按市价计算，公司的股东实际可获得的盈利率，其计算公式为：

$$股利报酬率=\frac{普通股本的每股股利}{普通股本每股市价}\times 100\%$$

5. 每股账面价值。即股东权益总额与发行股票的总股数的比率，其计算公式为：

$$每股账面价值=\frac{股东权益总额}{总股本}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将每股账面价值与每股票面价值相比较，可以看出公司经营状况的好坏。通常经营状况良好，财务健全的公司，其每股账面价值必定高于每股票面价值。如果每股账面价值逐年提高，就表明该公司的资本结构越来越健全。当然，必须明确的是，每股账面价值仅仅是表明股东所投入公司的每股股票价值，而不是真正表示股东每股股票从企业所能取得的价值。

6. 每股盈利。即税后利润与已发行总股本之间的比率，其计算公式为：

$$每股盈利 = \frac{税后盈利}{总股本}$$

通过分析每股税后盈利，投资者不但可以了解公司的获利能力，而且可以通过每股盈利的大小来预测每股股息和股息增长率，并据此来决定每一个普通股的内在价值。

7. 市盈率。即股票市价与每股税后利润之间的比率，其计算公式为：

$$市盈率 = \frac{股票价格}{每股税后利润}$$

市盈率是投资者考虑买入某只股票好坏的一个重要衡量因素。新股发行价根据以往3年业绩的平均值，以市盈率15~18倍不等来计算发行价格。近期新股发行市盈率很高，无疑增加新股的风险程度。投资者对某只股票的市盈率重视程度明显高于其余财务指标。按照西方成熟股市的市盈率评判准则为：当某只股票市盈率为20以下，认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为进入投资区。若市盈率高于30以上，认为进入风险区。市盈率是个随时变动的参数。

用以上普通市盈率20大小数值判别不同类型上市公司经营好坏，有时很难以判别。通常高科技上市公司成长性好，市盈率普遍高于工业、商业上市公司的市盈率。

8. 股息支付率。又称股利分配率，反映已宣布发派的普通股股利与普通股账面价值之间的比例关系，其计算公式为：

$$股息支付率 = \frac{普通股股利}{普通股账面价值}$$

股息支付率越高，表明该公司获利情况越好，股东利益越有保障。

9. 销售利润率。即税后利润与销售收入之间的比率，是指公司销售收入中平均每百元所能获得的销售利润，其计算公式为：

$$销售利润率 = \frac{税后利润}{销售收入} \times 100\%$$

销售利润率的高低，意味着公司获利能力的强弱。

10. 营业比率。即营业成本与销售收入之间的比率，其计算公式为：

$$营业比率 = \frac{营业成本}{销售收入} = \frac{销售成本 + 营业费用}{销售收入} \times 100\%$$

投资者可通过这一比率分析公司营业成本与销售收入之间的变动关系，进而测知该公司的营业效率。营业比率与100%之间的差额就是营业时所发生的损益。如果某公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司营业比率超过了100%，则显示该公司已处于亏本状况。营业比率越高，表明公司经营状况不利，反之，营业比率越低，则营业纯利润越高，表示公司获利能力越强。

通过以上10个常用财务分析比率综合评判，基本上可判别一个上市公司获利能力的高低。获利能力越高的上市公司发展潜力越大，越会受到投资者的追捧。

如何研判上市公司的偿还债务能力

不少上市公司在企业快速、多元化发展过程中，或多或少都有一定阶段负债经营的经历。适度的负债并不一定是坏事。当一个行业刚从谷底回升，市场潜力巨大，不少公司这时举债经营，研发新产品，抢占市场份额，企业高速成长。适度的举债帮助企业插上腾飞的翅膀。举债经营要有一个度，并非举债越多越好，举债大于企业偿还债务能力，就造成资不抵债的恶果，破产便难以避免。若投资者买入这种经营恶劣的上市公司股票，无疑风险就相当大了！因此，除了分析上市公司获利能力外，投资者还必须分析其偿还债务能力，以尽可能降低风险。分析公司的偿债能力，一是分析其短期偿债能力，看其有无能力偿还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到期债务。这主要是通过分析、检查公司资金的流动性状况来推断。二是分析其长期偿还债务的强弱，这主要是通过分析财务报表中不同权益项目之间的关系，权益与收益之间的关系，以及权益与资产之间的关系来进行检测的。一个公司当年经营状况好，如果资金、资产结构不合理，市场发生变化，偿还债务能力又差，就很难保证将来的经营能够正常。偿还债务能力强，信誉好，在企业遇到困境时，常常容易获得银行的支持。反之，偿还债务能力弱，信誉差，银行也不敢借钱给企业渡过难关。目前国有企业负债率高达 70% 以上，因此投资者要学会如何分析上市公司偿还债务能力的基本技能。

1. 反映公司流动性状态的比率。这类比率用于研究公司资产转变为现金，用以偿还短期债务的能力。

(1) 流动比率。或称营运资金比率，即流动资产与流动负债之间的比率，是衡量公司短期偿债能力最通用的指标，其计算公式为：

流动比率 = 流动资产/流动负债

投资者通过分析流动比率，就可以知道公司 1 元钱的短期负债能有几元流动资产可以清偿。流动比率越大，表明公司的短期偿还债务能力越强，并表明公司有充足的营运资金；反之，说明公司的负债能力不强，营运资金不充足。财务健全的企业，其流动资产应远高于流动负债，起码不得低于 1:1。一般为 2:1 较合适。

但对于公司和股东而言，并不是流动比率越高越好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动比率过大，并不一定表示财务状况良好，尤其是由于应收账款和存货余额过大而引起的流动比率过大，更是对财务健全不利。一般认为：流动比率超过5:1，则意味着公司的资产未得到充分利用。因而对流动比率的分析，决不能公式化，必须结合流动资产和流动负债的内容和性质加以探讨，才能准确、客观把握公司短期偿还债务能力的强弱。

如果将流动比率与营运资金结合起来分析，更有助观察、分析公司未来偿还债务的能力。

(2) 速动比率。即速动资产与流动负债的比率，是用于衡量公司到期清算能力的指标，其计算公式为：

速动比率 = 速动资产/流动负债

投资者通过分析速动比率，就可以测知企业在极短时间内取得现金偿还短期债务的能力。一般认为，速动比率最低限度为0.5:1。如果保持在1:1，则流动负债的安全性较有保障。因为，当速动比率达到1:1时，即使公司资金周转发生困难，亦不致影响其即时偿还债务能力。

(3) 流动资产构成比率。这是计算资产负债表上每一项流动资产在流动资产总额中的比率，其计算公式为：

每项流动资产在流动资产总额中的比率
= 每一项流动资产/流动资产总额

分析流动资产构成比率的作用在于：一是了解每项流动资产所占用的投资额；二是弥补流动比率之不足，达到检测流动资产构成内容之目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 反映公司长期偿债能力的比率。这类指标用于反映公司偿还长期负债的能力。

(1) 股东权益与负债比率。即是股东权益与总负债额之间的比率，用以表示公司每百元负债中，有多少自有资本抵偿，即自有资本占负债的比例，其计算公式为：

$$股东权益与负债比率 = \frac{股东权益}{负债总额} \times 100\%$$

这一比率越大，表明公司自有资本越雄厚，负债总额越小，债权人的债权就越有保障。该比率越小，意味着公司负债越重，财务可能陷入危机，可能将陷入无力偿还债务的破产惨境。

(2) 负债比率。即负债与股东权益之间的比率，是股东权益对负债比率的倒数，它表明公司每元钱的资本吸引了多少元负债。其计算公式为：

$$负债比率 = 负债总额/股东权益$$

通过分析这一比率，可以测知公司长期偿债能力的大小。因为负债是一种固定责任，无论公司盈亏，均按期支付利息，到期偿还债务。负债比率越小，表明股东所投资的资产越多，债权人的债权越有保障。

(3) 举债经营比率。就是债权人权益对总资产比率，它表示公司的资产总额中，债权人的投资额占多少比率。其计算公式为：

$$举债经营比率 = \frac{负债总额}{总资产净额} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式中，负债总额就是债权人权益，总资产净额则是全部资产总额减除累计折旧后的净额值。

举债经营比率可以测知公司扩展经营能力的大小，并揭示股东权益运用的程度。这比率越高，公司扩展经营能力越大，股东权益越能充分发挥作用。但是，举债经营能力越大，承担的风险也越大。如果公司经营顺利，举债经营如借鸡下蛋。反之，公司经营一旦出现问题，经营不佳，仅举债的利息就是一大笔负担。负债过重将易导致无法支付利息或偿还本金，易导致被债权人强迫清算或改组，对股东极为不利。公司在举债经营的过程中一定要保持一个限度。一般企业举债经营最好不要超过自己总资本的50%，以免市场发生逆转，债权人逼债，使企业陷入困境。

(4) 产权比率。又叫自有资本率，也就是股东权益与总资产之间的比率。它表示股东权益在总资产中所占的比重。它是与举债经营比率相配合的一个比率。其计算公式为：

$$产权比率=\frac{股东权益}{总资产净额}\times 100\%$$

产权比率越高，表明公司自有资本占资产的比重越大，资产结构健全，长期偿债能力越强。一般认为，自有资本率必须达到25%以上，该公司的财务才算健全。

(5) 固定比率。它是股东权益与固定资产的比率，它表示公司固定资产中究竟有多少是自有资本购买的，并用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于检测固定资产是否过度扩充，过分膨胀。其计算公式为：

$$固定比率=\frac{股东权益}{固定资产}\times 100\%$$

固定比率越高，则公司财务结构越健全。一般认为该比率要高于100%，如果该比率低于100%，则表明该公司要么是资本不足，要么是固定资产过分膨胀。固定资产过度膨胀，将使资产的流动性减少，从而影响公司未来的偿债能力。

（6）固定资产对长期负债比率。即固定资产与长期负债之间的比率，既可显示公司尚有多少固定资产可选长期借贷的抵押担保，也可以显示长期债权人权益安全保障的程度。其计算公式为：

$$固定资产对长期负债比率=\frac{固定资产}{长期负债}\times 100\%$$

对一般公司来说，固定资产尤其是作为抵押担保的固定资产，应与长期负债维持一适当比例，作为负债安全的保证。一般认为这个比率要超过100%，越大越能保障长期债权人的权益。否则，如果比率低于100%，则表明公司财务呈现不健全的状况，同时表明公司财产抵押已达到最大限度。

（7）利息保障倍数。即利息费用与税前利润之和与利息费用之间的比率。这项指标可用于测试公司偿付利息的能力。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$利息保障倍数=\frac{利息费用+税前盈利}{利息费用}$$

该比率越高，表示债权人每期可收到的利息越有安全保障；该数值越低，则表示债权人每期可得到利息的安全保障越小。

从以上7个财务指标多层次、多角度地综合评判一个公司的偿还债务能力，债务越少的公司实力越强，债务越多，公司要付利息越多。公司业务发生困难之时，债务太多常常导致企业难以重振发展。公司还不了债，债主就有权要求公司宣布破产。破产公司拍卖的资产所得，首先要归还给债权人，剩余的资产才属于股东。

不少企业通过有关金融机构做担保，发行企业债券。企业债券一般回报率高于同期银行利率1~3个百分点，10年、15年、20年、30年的长期债券对企业比较有利。不少上市公司未上市前向银行大量贷款负债经营，上市后从证券市场募集到大量资金，用于归还到期的银行贷款。广大投资者的资金用于还贷，这样高负债的上市公司上市后数年忙于还债，要想给股东高额回报则太难矣！这样高负债经营、上市募钱还债的上市公司主要以从事公共事业的公司居多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何研判上市公司的成长性

投资证券市场，投资者十分关心一个上市公司的成长性。上市公司业绩的成长性高低将直接影响股价在二级市场的表现。一个上市公司成长性越高，表明企业在发展，其安全性与收益率随之而上升。一个企业若正处于高速成长期，买入这种企业的股票可以充分享受企业高速成长带来的高收益。一个企业已度过其高速成长期，便开始筑成业绩平台，很容易停止不前，成长性衰减甚至倒退。买入这样企业的股票要想获得高收益则困难，相反亏损的机会反而会增大。反映公司成长性的财务指标主要有以下几个。

1. 利润留存率。即公司税后盈利减去应发现金股利的差额值与税后盈利的比率。它表明公司的税后利润有多少用于发放股利，有多少用于留存收益和扩展经营。也就是企业除了发放股利后还余多少利润作为企业扩大再生产或提高自己科研能力的储备力量。其计算公式如下：

利润留存率 = （税后利润 - 应发股利）/税后利润

利润留存率越高，表明公司越重视企业发展后劲，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致因分红过多而影响企业未来的发展。利润留存率太低，则反映企业应付危机或要大力发展潜力有限。利润留存率的大小，各上市公司所采取的策略各异。

2. 再投资率。又称为内部成长比率，它表明公司用其盈余所得再投资，以支持本公司成长的能力，其计算公式为：

$$再投资率 = 资本报酬率 \times 股东盈利保留率$$
$$= \frac{税后利润}{股本} \times \frac{股东盈利 - 股息支付}{股东盈利}$$

再投资率越高，公司扩大经营能力越好，反之越弱。

如何研判上市公司的经营效率

通过分析财务报表中各项资金周转速度的快慢，也就是进行周转性分析，可以检测上市公司各项资金的利用效果和经营效率。资金周转速度快，表明该公司经营活动顺利，各项资金的利用率高，经营效率高，对该上市公司的股票投资越有利。反之，经营效率差，显示上市公司经营困难重重。买入这类上市公司的股票风险相对就大。

周转性比率是用来分析一个公司经营效率的比率，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以销售成本为分子，以某一资产科目为分母而得出的比率。常用的周转率有以下几种。

1. 应收账款周转率。就是销售收入与应收账款之间的比率，其计算公式为：

应收账款周转率 = 销售收入/平均应收账款

= 销售收入/［（期初应收账款 + 期末应收账款）÷2］

因为应收账款是指未来取得现金的销售收入，用销售收入与应收账款相比较，可以测知上市公司的应收账款余额是否合理，以及收款的效率高低。公式中的应收账款是期初期末应收账款的平均数，分子分母相除求出的商数即为应收账款每年的周转次数。如用一年的天数（365 天）除以应收账款每年的周转率，便可以求出应收账款每周转一次需多少天，即应收账款转为现金平均所需要的时间。其计算公式为：

$$\text{应收账款变现平均所需时间} = \frac{365\text{天}}{\text{应收账款年周转次数}}$$

应收账款周转率越高，每周转一次所需天数越短，表明公司收账越快，应收账款中包含旧账及无价的账项越小。反之，周转率太小，每周转一次所需天数太长，则表明公司应收账款的变现过于缓慢以及应收账款的管理缺乏效率。

2. 存货周转率。即销售成本与商品存货之间的比率。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存货周转率 = 销售成本/平均商品存货

= 销售成本/[(期初存货 + 期末存货) ÷ 2]

存货的目的在于销售货物并实现利润。当一个企业产品适销对路时，有时达到零库存，产品达到供不应求阶段，这对企业无疑是重大利好，有时因为季节因素，企业的存货与销货之间，必须保持一个合理适当的比率。存货周转率是衡量公司销售能力强弱和存货是否过多或短缺的指标。存货周转率越高，说明存货周转速度越快，公司控制存货的能力越强，则利润率越大，营运资金投资于存货上的金额越小。反之，存货周转率太低，则表明公司存货过多，不仅使资金滞压，影响资产的流动性，还增加仓储费用与产品损耗或过时，造成浪费与损失。

3. 固定资产周转率。即销售收入与平均固定资产余额之间的比率，其计算公式为：

固定资产周转率 = 销售收入/平均固定资产余额

这一比率表示固定资产全年的周转次数，投资者可以检测公司固定资产的利用效率。固定资产周转率越高，表明固定资产周转速度快，固定资产闲置越少；反之，则表明固定资产闲置严重，未得到充分利用。当然固定资产周转率也不是越高越好。

4. 资本周转率。又叫净值周转率，即销售收入与股东权益的比率，其计算公式为：

资本周转率 = 销售收入/股东权益平均余额

通过这一比率可以分析，相对于销售营业额而言，股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东所投入的资金是否得到充分利用。资本周转率越高，表明资本周转速度越快，运用效率越高，但如果比率过高，则表示公司过分依赖举债经营。资本周转率越低，则表明公司的资本运用效率越差。

5. 资产周转率。就是销售收入与资产总额之间的比率，其计算公式为：

资产周转率=销售收入/资产总额

资产周转率是用以衡量公司总资产是否得到充分利用的指标，总资产周转速度的快慢，意味着总资产利用效率的高低。

关注现金流量表

评判一个上市公司综合素质的高低，还要重点关注一个企业的现金流量表。由于我国证券市场发展仍处于探索阶段，许多法规尚不健全，这几年少数上市公司在财务报表上弄虚作假。不少上市公司与关联企业进行关联交易，造成上市公司利润虚增或流失，财务报表的制作也不规范，让投资者很难摸清或预测上市公司的发展状况。1998年起，为了规范会计实施准则，为了增加财务透明度，中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国证监会要求上市公司编制财务报表时必须要编制现金流量表。

简单地说，上市公司必须编制出企业现金流动的具体情况。现金流量表大大增加了上市公司财务状况透明度，抑制越演越烈的关联企业内幕交易。我国股份制改革从试点到全面铺开，不少上市公司往往是其母公司旗下的一个子公司，为了达到配股资格即连续 3 年净资产平均收益率 10% 以上，上市公司在其母公司策划下，进行关联企业内部买、卖，投资者往往发觉少数上市公司本年度中期亏损或微利，仅过半年，上市公司摇身一变业绩大幅增长，年底公布业绩其净资产收益率刚好比 10% 略多一点。这种变戏法式的财务报表大多数与关联企业交易有关。要求上市公司编制现金流量表，无疑是市场规范化运作迈出的一步，为增加上市公司财务状况透明度，为广大投资者进一步了解上市公司提供可能与方便。

现金是一个企业最重要的资产。企业自由支配的现金越多越好，没有现金就发不出股息，更谈不上偿还债务。一个上市公司完全可能在账面上赚钱，但实际上十分缺乏现金。如客户要等到某一项目全部完工之后才一次性付清款项，或客户因故发生付款困难，都造成企业账面上赚钱，实际上没有现金回笼。在这种情况下，上市公司账面上是盈利，实际上这个利润只是名义上的利润。现金的进出量将决定企业支付薪水、偿还债务、投资科研开发、扩大再生产的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阅读财务报表时应关注的几个问题

一家股份制企业上市之初必须向投资大众公布招股说明书，必须向公众报告近三年来的财务收支状况。由于证券市场仍有待规范，少数上市公司往往过分“包装”，极力夸大自己公司的发展前景，甚至弄虚作假，把前三年业绩人为做好，以获得比较高的上市发行价格，募集到更多的资金。个别股份公司如中国证监会处罚的 ST 红光实业股份公司，上市前已经严重亏损，弄虚作假，骗取上市资格，欺诈广大投资者，上市募集 4 亿多元，仅过 4 个月，竟亏损 2.9 亿元之巨。这种重大欺诈行为在过分外表包装下，从虚假陈述的财务报表上，一般投资大众很难看出端倪。弄虚作假的财务报表，经会计师事务所审计，又经中国证监会等管理部门逐级审批，并在公共媒体上郑重承诺：若有虚假陈述将负相应的法律责任。这样具有欺诈性的招股说明书过五关斩六将一路顺风上市，反映市场亟需规范，监管亟需加大力度。只有严厉打击各种弄虚作假的违法违纪行为，才能保持证券市场的健康发展。广大投资者由于条件所限，不可能纷纷到股份公司实地考察，了解

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际状况，仅阅读经过专业财务人员精心策划包装的财务报表很容易被财务报表欺骗。鉴于上述情况，我们在阅读财务报表时应关注以下几个问题。

§关注管理费用的异常增减

有的上市公司为了高价配股，募集更多资金，往往故意在中期报表中虚增经营管理费用，大大降低了中期利润，隐瞒了利润。当年底业绩公布时，却发觉业绩大幅增长，其中上市公司发表的财务报表公告便美其名曰：董事会领导狠抓管理，节能降耗，把经营成本大幅降低，拿出好业绩回报股东。领导者获得一片赞扬之声，上市公司顺水推舟推出高价配股方案，趁市场投资者欣喜之际顺利募集大笔资金。资金到手后，上市公司管理费再也降不下来。凡是看见财务报表上管理费用比往年平均费用高出50%～100%，就意味着这家股份公司“利润有潜力可挖”，后市有戏可唱，下次公布财务报表之际，股价异动的机会相当高，值得短线关注。有的上市公司故意把中期管理费用、销售费用等经营成本大幅提高，隐瞒利润，所交国家所得税便减少。该上市公司因为涉足高科技领域得到当地政府的扶持，下半年或下年度，所得税减免或降低，从而达到逃税的目的或称之为有效避税。这样的上市公司财务报表的经营成本突然大幅暴增，意味着潜在的炒作题材。因此，阅读报表应特别关注经营成本是否突然暴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增。

§ 关注净资产收益率

为了获得配股资格，上市公司必须连续3年保持净资产平均收益率在10%以上，且最低一年不得低于6%。每年年终报表出台之际，一些业绩欠佳、净资产实际收益低于10%的上市公司，千方百计在财务报表上做文章。管理成本弄假降一点，利润虚增一点，应收账款多一点，产品库存少一点，经过反复推敲，多方努力，勉强保持净资产收益率刚好或略超10%这个配股生命线。若不是查账高手，很难识破其中破绽。

近年来许多上市公司净资产收益率都集中在10%～13%之间，其中不少有水分。相信随着股份制会计实施准则的规范，审计的严格，少数注水财务报表将更趋隐蔽。财务报表的规范化和审计的严肃性，仍是中国证监会必须狠抓和监管的重要工作。只有真实的财务报表和严格的审计，广大投资者才能通过综合分析上市公司财务状况，树立理性投资观念，证券市场投资成分才能增加，投机成分和证券风险才会降低。证券市场规范之本就在于要规范财务报表，严格审计。投资者在尚不规范的市况中，要关注自己所持的股票净资产收益的情况。看财务报表要关注净资产收益率的高低。净资产收益率在10%附近的财务报表值得加倍小心阅读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§关注上市公司销售额和每股税后利润的成长性

投资者除了普遍重点关注每股税后利润外，还要关心它比上一年增长了多少。买股票，投资者更关心股份公司未来的发展，因此销售额大幅增长，意味着股份公司市场占有率越高，市场份额越大，业绩更有保障。

销售额的大幅增长并不意味利润一定跟着增长。例如，在经济萧条时，销售额大利润并不一定同步增长，利润有可能与往年相比反而下降。因此考虑销售额的增长必须和每股税后利润的增长相结合来考察，成长性是证券市场炒作和投资的核心内容。成长性越高，投资的回报越高。上市公司总股本小，流通股本小在发展初期往往容易呈现 50%～100%的高速成长期，证券市场上常常爆发这样的“大黑马”（大幅上扬的个股常被人们称为“大黑马”）。

高速成长性是投资者踊跃争相追买该股票的根本原因。许多企业都有自己特定的高速成长期，寻找将要高速成长（50%～100%以上）的上市公司，是投资或投机证券市场获取暴利的关键。选黑马实际上就是寻找企业的高速成长期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§关注主营业务收入与非主营业务收入的比例

一个竞争力强的上市公司，一般具备主营业务鲜明的特点，主营业务收入占公司总收入的绝大部分（一般占70%～90%不等）。有些上市公司主营业务不突出，收益欠佳甚至亏损，仅靠非主营业务收入大幅度提高，造成本末倒置，颇有不务正业之嫌。由于非主营业务收入特别是其中的投资收益颇具偶然性与波动性，很难保证非主营业务收入保持高增长。因此阅读财务报表时应警惕非主营业务收入远大于主营业务收入的上市公司，这样的经营局面风险大，不可预测性高，只宜投机该股不宜投资该股。

§关注前十大股东与上市公司主承销商

前十大股东中若有雄厚财力、具备较高知名度的集团或财团，对这家上市公司较有利，投资者应重点关注这样的上市公司股票。一旦该上市公司经营不善，成为壳资源的话，也容易被实力雄厚的大股东资产置换，重获新生。

上市公司上市后募集配股资金时，一般与主承销商采取配股余额包销的合作方式。主承销商面对市况不利之时，投资大众容易放弃配股资格。主承销商必须根据合同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拿出自己资金包销剩余的配股，如若主承销商实力有限，将让自己陷入被动之中，一旦持有数量较多的配股，也希望今后能把股价推高，逢高派发出手中的配股，从而获得可观收益。上市公司与主承销商有着较为密切的关系，多数主承销商都涉足二级市场的股票自营买卖，是否有关联交易都是值得特别关注的地方。主承销商实力越大，特别是自营买卖做得大的主承销商承销的上市股票，往往涨得比别人要快。

这几年实战交易过程中，人们发觉前两年万国和君安证券主承销的上市股票常常跑赢大盘，近年来南方证券主承销的上市股票几乎都有一次大幅上扬的行情。投机成功的奥秘就在于从平凡中找到不平凡，从共性中寻找到特性，从而捕捉买卖时机，获得收益。

§关注财务报表中的重要事项说明

警惕有审计会计师保留审计意见的财务报表，这反映上市公司财务报表在专业人士眼里有不同看法，公司财务是否健全值得多留神分析。警惕上市公司是否在财务报表中说明负债或涉足经济担保，或涉入经济纠纷案例中。替别人做经济担保要负连带偿还债务责任，少数上市公司因此陷入诉讼案件中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§关注财务报表公布对股价走势的影响

股价的波动主要是围绕其本身所代表的价值而上下波动。当股价远远高于其价值时，气泡越大，风险越高，股价随时都有重挫的可能；当股价远低于其价值时，便具备投资价值。财务报表的优劣直接影响股价的波动，好的财务报表公布之前，股价就事先大幅上扬。当利好的财务报表公告时，股价往往高开低走，引发大量获利筹码涌出，见到利好反而下挫；而坏的财务报表公布之前，股价就已大幅下跌；当利空的财务报表公告时，股价却往往低开高走。

§关注财务报表的公布顺序

我国上市公司财务报表的公布通常先好后坏，近年逐步进步到好坏尽可能均衡公布。

每年 12 月 31 日结束后，上市公司要向社会大众公布自己一年以来的经营状况，公布年终财务报表。这时市场投资者对上市公司年报的预测与传闻充斥整个市场，市场评论四起。关于个股的业绩，每股税后利润多寡，董事会是否决议高比例送股，这些议题是广大投资者最关心的问题。市场流言与传闻会常常引起投资者巨大的心理波动，少数恶意的主力庄家趁机四处放出谣言，蛊惑人心，或刻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意拉抬股价，吸引众人跟风买入，自己高价抛售。例如1998年3月份，介入苏三山这只股票的主力，四处放出谣言说：该股1998年年终业绩每股收益高达0.9元。谣言刺激了不明真相的广大中小散户纷纷买入，结果股价节节上扬，主力借机派发获取暴利。随后股价下跌。另一重新介入的主力故伎重演，又放出风声说：1998年年终业绩每股收益为0.6元，并信誓旦旦说消息十分可靠。市场越传越神，不明真相的广大中小散户再次入市买入，股价再次大幅反弹上扬，新主力借机逢高卖出。结果该股大多数筹码都落在广大中小散户手里，从此股价一蹶不振不断盘跌，从12元/股下跌至7元/股，该公司最后宣布1998年继续发生重大亏损，害得持股者损失惨重。

每年年报公布之际，时不时市场都在演绎类似苏三山的“闹剧”。投资者对道听途说的消息、传闻务必要提高警惕，谨防某些别有用心的主力利用谣言诱惑不明真相的投资者进入高位陷阱。

年终业绩的预测不能简单地把每股中期收益乘以2来计算，不同上市公司上半年与下半年业绩相差很大。仅以中期每股收益乘以2来估算全年业绩将造成很大的误差，特别是一些生产产品具备明显季节性的上市公司的业绩。预测业绩一定要关注该公司所处行业的景气程度，才能比较准确或比较接近预测其年终的收益。

上市公司公布年报时一般从1月份至4月30日止。业绩好、成长性高的上市公司，一般喜欢优先推出年报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这无疑容易吸引广大投资者的关注，树立良好的企业形象。由于年报成为市场关注的焦点，市场对财务报表分析认真、仔细，指指点点较多。业绩差、经营欠佳的上市公司自然不愿优先向社会大众公布，一般能拖则拖。随着公布家数多、亏损企业多，这时公布业绩欠佳的年报不大引人注目，受到批评少一些。因此往年年报公布一般顺序为先好后差，4 月底业绩差的上市公司一窝蜂公布。随着上市公司越来越多，为了避免因公布年报对市场造成过大的冲击，沪、深两个交易所从 1998 年开始采取好坏年报均衡推出，自然业绩好的个股容易走强，业绩差的个股备受冷落，下跌难免。同行业的上市公司公布业绩容易引发本行业板块股票上升或下跌引起联动效应。业绩在 4 月 30 日公布完毕后，市场炒作的热点趋于降温。

每年 5 月份容易形成头部的原因就在于热热闹闹的年报业绩公布完毕，市场的兴奋点开始平静，吸引场外资金介入的题材趋冷，大盘也就缺乏热点的支撑而开始走下坡路。每年 1～4 月 30 日公布上市公司年报后，是股价重新排队、投资者重新发觉股票价值回归的过程。

§不同行业财务指标的平均值不同

前面我们通过分析上市公司许多财务指标，分别从公司的获利能力、偿还债务能力、经营扩展能力、经营效率四个角度来综合评判一个上市公司的综合素质。不同的上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司在不同行业领域里，其流动比率、股东权益比率、销售利润率、资产利润率、净资产净利率等多项财务指标的平均行业数值各不相同。上市公司以所处行业来分类，大致可以分为：工业板块股、商业板块股、地产板块股、金融板块股、公用事业板块股、高科技板块股、证券投资基金板块股等。工业板块股又可以细分为：机械制造行业、汽车制造行业、电线电缆制造行业、仪器仪表、橡胶制品、石油化工、精细化工、家电制造业、通信设备行业等等。单单是工业板块下个别行业的财务各项指标平均值就各不相同，不同国家同一行业因各国实际生产、销售、技术、管理水平的差异，也导致财务各项指标平均值不相同。分析一个上市公司综合能力的高低，一定要紧紧结合该上市公司所处行业各指标平均值作参考，来纵向比较，才能比较准确、客观地评判该上市公司在同一行业里的竞争力，评判该上市公司在同一行业里是处在领头羊的位置，还是中游位置，还是下游位置。

如何收集上市公司信息

上市公司每年按规定公布中期、年终财务报表，社会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资大众从两份报表中很难全面了解和预测企业的实况与发展前景。上市公司一般在年度报表中都会预测与展望下一年度的业绩与奋斗目标，少数上市公司盲目乐观，片面夸大奋斗目标，实际上下年度仅仅完成年初预测数的19%、25%、30%、40%不等，误差之大令人咋舌，造成投资者因相信年初管理者的预测，买入该股票而亏损累累。中国证监会曾处罚几家这样年初预测奋斗目标大、实际根本远未完成任务的上市公司。

如何尽可能客观、全面评判一个上市公司经营状况呢？首先要尽可能收集到你所要购买股票的上市公司的信息。对于一个你不熟悉的上市公司，你贸然把自己的血汗钱投入这家公司，成功的把握自然比较低。投资自己熟悉的上市企业，信心增强，成功的可能性自然增加。那么，如何收集企业信息呢？

1. 阅读招股说明书、财务报表，了解公司历史演变、经营范围、主营内容、主要大股东等，关注募集的资金主要用途，考察所要投资项目的发展前景与市场潜力。

2. 如有条件，尽可能到上市公司实地考察。若有机会到实地考察，应观察员工精神面貌的好坏，公司管理是否形同虚设，人浮于事，机构臃肿，办事效率低下。百闻不如一见，股份公司都设有证券部门，有专职人员介绍公司状况，尽可能与员工攀谈，更能了解企业本质的内容。

3. 到上市公司实地考察，对大多数投资者来说几乎不可能。一则投资金额少，到了上市公司也难有接待；二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则出差费用高，花精力。最简单的办法，可以定期打电话到上市企业证券部或销售部了解近况。特别是在自己买入股票深套没有信心准备割掉时，打电话给上市公司了解是否经营不良，出现不利局面。如若公司蒸蒸日上，运转正常，这将给自己增大了持股信心，帮助自己度过持股套牢期。

4. 关心产品市场表现。没有畅销对路的产品，很难在竞争中获胜，每一个产品都具备自己的商品寿命期。只有不断研究市场消费者的消费趋势，及时推出市场需求旺盛的产品，才能保持竞争中的优势，牢牢占据市场的主动权。

5. 关注上市公司的售后服务。市场竞争日趋激烈，谁售后服务好，谁就能赢得回头客。良好的售后服务既能获得消费者的信任，又能树立起企业良好形象。没有良好的售后服务，无异于自断客源，这种公司的业绩成长性很难看好。售后服务的好坏，是一个企业能否长期赢得市场的标志之一。

6. 关注每日新闻与产业政策变化。政府有关职能部门每个月中旬都会公布上个月工农业生产统计结果。每个行业每年都会召开行业会议，不同时期政府优先或抑制发展的行业不同，这些影响上市公司发展前景的因素往往在新闻中公布，因此人们常说股民是最关心国家大事的一个群体。

7. 留心各种商业广告。广告是现代社会中销售产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的重要手段。没有成功的广告，甚至再好的产品也可能鲜有人问津。广告代表公司的形象，一个名牌的创立离不开广告。从广告中可以寻找或关注一些拥有名牌的上市企业。

8. 阅读一些投资报告或新闻报道。上市公司的推荐商一般都会向社会大众公布投资分析报告，尽管报喜不报忧是这类投资分析报告的最大特色，但从其中也可发现上市公司可能存在的发展潜力。近年来，股市股评较多，许多专业性较强的刊物也刊登行业或上市公司分析的文章，也可为投资者提供收集相关公司的资料。

通过以上 8 种收集方法，基本上可以比较全面了解上市公司的大概情况。除了对上市公司进行相应的财务报表分析，还必须分析它生存的行业发展周期，与同行业、同类型、同规模的公司进行横向、纵向比较。

如何捕捉黑马股

人们常把长期被市场冷落、价低、成交稀疏的冷门股和出乎绝大多数投资者的意料大幅上扬甚至翻几番的个股，称为黑马股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黑马股具备如下特征：第一，股价介于2~8元/股；第二，流通盘小或适中；第三，长期备受市场冷落；第四，如经营不善、亏损、官司缠身等不利因素明显。这4个因素是构成黑马股的必要条件。主力庄家介入具备以上这4个因素的垃圾股，是“劣马”变“黑马”的充分条件。构成黑马股基本的4个特征易找，但发觉主力庄家介入是捕捉黑马股的关键。

黑马股的不利因素是吓退许多中小投资者不敢介入。主力庄家反其道而行之，出奇制胜，众人不敢买入，股价自然便宜，主力庄家趁机买便宜货，实现低价大批量收集筹码。当股价大幅上升之后，众人反而开始因为股价上扬而看好该股。主力庄家趁该公司公布利好，甚至制造利好，吸引众人跟风买入而高价套现。制造黑马股是主力庄家操控股价、获取暴利的主要手段。什么样的个股容易成为主力庄家相中的黑马股呢？

§从股权结构上发现重组题材黑马股

不少上市公司经营不善，业绩处于亏损或微利阶段，失去配股资格，靠自身努力很难改变经营状况，失去在证券市场再融资的功能，成为壳资源上市公司。这类壳资源上市公司首先亏损额不能太大，总股本与流通盘也不能太大，这是被实力机构或集团相中、买壳上市的两大前提。亏损额大重组后要弥补亏损，成本太高！总股本太大，将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来扭亏为盈要达到净资产连续3年收益率大于10%才能获得配股资格的难度较大。流通盘太大不利于二级市场炒作，缺乏送股的股本扩张能力，不利于吸引投资者将来参加配股。

资产重组是近几年世界经济领域里方兴未艾的焦点话题，也是证券市场主力庄家炒作的题材。资产重组的形式层出不穷，如资产置换、债务重组、人员重组、业务重组等。无论资产重组的方式如何，只要紧紧抓住上市公司股权结构的变化，就抓住重组的核心。

怎样的股权结构容易发生重组呢？

1. 股权分散。上市公司前七名大股东所持股份相差不大，没有谁占绝对控制份额，几乎所有股东均低于20%以下，甚至低于10%以下。股权分散有利于实力机构或集团各个击破，收购股权后成为最大股东，进入董事会，改组公司。

通过股权转让重组，让公司基本面发生翻天覆地的变化。先知先觉的主力庄家悄悄介入，一只冷门股经过几个月的上扬，变成大黑马，这类横空出世的大黑马在1998年沪、深两市屡屡上演。沪市有只冷门股国嘉实业(600646)，1995年每股收益0.04元，1996年每股收益0.01元，1997年中期每股亏损0.025元；流通股3038万股。它是典型的“壳”，主要从事光电工业产品生产与经营。该股主力庄家于1996年11月进场吸纳，并于1997年8月1日起不断推高股价。9月26日该股从11.20元/股缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量回档，显示主力庄家锁定筹码较高，下跌无力。缩量调整5周后，股价在主力庄家的操控下振荡呈慢牛上扬。1997年11月12日，公司中方发起人法人股东中信兴业信托投资公司，将国有法人股3130.95万股一次性转让给北京和德实业公司。公司境外发起人也把境外发起法人股一次性转让给一家美国公司。这次股权转让，揭开了国嘉实业股权转让和资产重组的序幕。国嘉实业由生产光电产品转向生产高科技软件产品为主。随着大股东易人，股价继续上扬。1998年3月27日，股价从25元/股大幅暴涨，4月3日竟创下46.88元/股。半年前的“丑小鸭”国嘉实业从5.5元/股摇身变成贵族股46.88元/股，涨幅高达800%以上，见图5.1。

随后丰华圆珠（600615）重组，股价从7.6元/股半年上升到22元/股，涨幅高达200%以上。大众科创（600635）、青岛天桥（600657）、英豪科教（600672）、交运股份（600676），欧亚集团（600697）、雄震集团（600711）、全兴股份（600779）、四川电器（600880）等股都由当年的冷门低价股重组后一跃而变成贵族股。

这类个股通过股权转让，第一大股东易人，董事会改组，经营方向发生根本性变化。由原来生产低技术工业产品蜕变成生产高科技产品，业绩由亏损或微利增长为绩优。尽管业绩关联交易成分居多，主力庄家“先知先觉”悄悄吸纳，推高股价，一匹匹黑马奔腾而出。

关注股权分散的壳资源小盘股，留心是否有主力庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

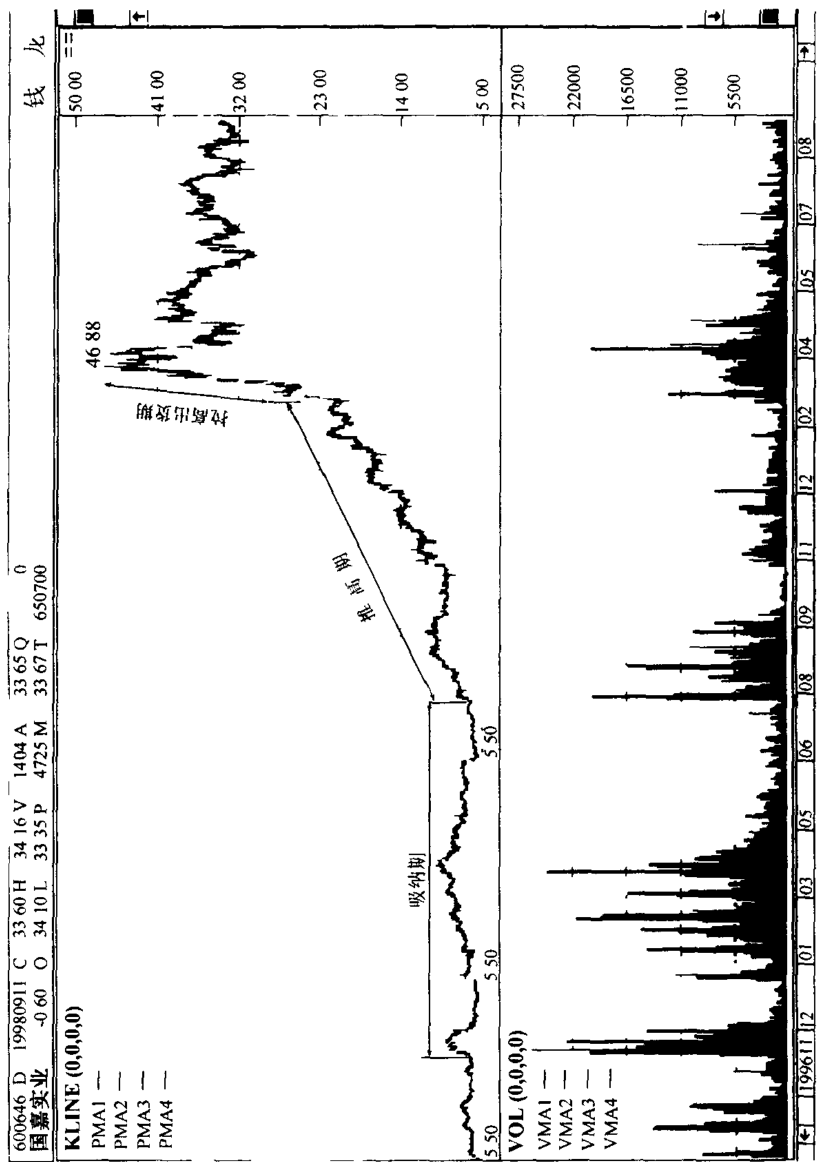


图 5.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悄悄介入建仓，是捕捉这类重组大黑马的两大关键。一旦主力建仓，及时跟进，耐心大胆持股待涨，见重组成功业绩利好公布后就与庄家再见，果断卖出，不再介入。

2. 第一大股东拥有绝对控股权，其余股东份额小。第一大股东若占有 40% ~ 60%左右的股份，容易主动转让出部分或全部股权，引进有实力的新大股东，进行资产置换，共同把上市公司经营好，重新获得配股资格，实现再融资功能，对重组后新入驻的大股东、原来老股东、上市公司均有利，实现“多赢”的局面。原有的第一大股东以发起法人企业为主体，转让绝大部分股权给新入驻股东后，新股东成为第一股东，原第一大股东退位或成为第二大股东。

沪市上市公司阿城钢铁（600799）第一大股东转让给科利华教育软件公司就是成功的案例。1997 年 4 月 16 日，黑龙江阿城钢铁股份有限公司股票在沪市上市交易。上市后业绩一般，缺乏成长性。股价从 15.20 元/股经过 20 个月盘跌至 4.20 元/股，成交量不断创出地量，成为人见人怕的冷门股。该股从 1998 年 7 月到 12 月期间，股价在 3.9 ~ 4.8 元/股之间横向振荡 5 个月。从 1998 年 12 月 8 日起，连续 4 天成交量放大，显示有主力介入，12 月 14 日该股连续 3 天缩量下跌，不少投资者并不看好该股，认为只是超跌反弹。12 月 18 日该股迅速放量大幅上扬，连续两天放量大幅上扬，成交量两天合计 2200 万股，散户两天之内绝难同心协力入市大手笔吸纳，跟风买入者只是少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数，绝大多数筹码都落入主力庄家手中，这两天巨量标志着大主力介入。1998 年 12 月 21 日该公司召开董事会，审议通过关于本公司调减债务问题。本公司自 1998 年 12 月 21 日起应付阿城钢铁集团的债务调减 7800 万元。阿城钢铁集团如此“恩惠”，这不寻常的举动，意味着后市有戏。聪明的投资者从股价放量上扬与公布利好配合得天衣无缝捕捉到：该公司后面有更大动作。控股大股东主动减债的目的就是要提高业绩，但这对一个从事夕阳钢铁行业的上市公司，仅靠减债还是不够的。此时的大盘不断走弱，该股反而小幅逆市上扬走强，没有多大的成交量仍维持股价上扬，显然主力庄家已完全控盘。1999 年 1 月 23 日召开股东大会，审议通过资产转让议案：公司将所属第二炼钢厂转让给阿城钢铁集团，收入现金不菲。阿城钢铁股份公司又减负债又卖不赚钱的家当，它开始抛开包袱，轻装上阵。难怪 1999 年 1 月 18 日该股有抛单 1490 万股都让市场一只无形的手全部接走，原来后面有利好支持。股价随后 7 天连续上扬。1 月 28 日公司终于公告：正与北京科利华教育软件集团商讨资产重组及股权转让事宜。该股从 4 元/股不断上扬到 14.76 元/股的原因终于露出水面，阿城钢铁股票由无人问津的冷门股一跃而成为引人注目的“大黑马”。和所有黑马股一样，主力庄家对跟风买入的中小散户进行“耐心与信心”大考验。该股在 10.65 元/股到 14.76 元/股之间缩量盘整 30 天后，股价再度上扬，不少持股者受不了“这漫长的寂寞与煎熬”，纷纷落马而去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股磕磕碰碰振荡上扬，1999年5月17日召开股东大会，宣布本公司第一大股东黑龙江阿城钢铁集团公司将其持有的本公司法人股6420.96万股（占本公司总股本的28%），以协议方式一次性转让给北京科利华教育软件有限责任公司。转让后科利华公司成为第一大股东，阿城钢铁集团仍持有25.56%的股权，成为第二大股东。1999年7月19日，公司更名为“科利华”。经营范围增加电子商务、计算机软件开发等。科利华这只股票在1999年8月5日，向上创下31.28元/股的最高价，上涨幅度高达700%，时间仅为9个月，一匹大黑马脱颖而出，见图5.2。

要想捕捉这类大黑马，首先把第一大股东占绝对控股权的壳资源股找出，密切观察。当出现底部放量后，密切关注是否有主力介入。若发觉大手笔买单介入应及时介入，持股不动。另一方面关注大股东的公告，一旦有利好公告，这只冷门股票成为黑马的几率就大大增加。

类似大股东转让股权的案例有深市牡石化（0620）、沪市浙江创业（600840），2000年下半年越走越强的北满特钢（600853）很可能成为“阿城钢铁第二”。今后仍会有公司加盟这个行列。

不少上市公司第一大股东为当地政府国有资产局。国有股转出部分股权也成为资产重组的另一种形式。1999年底沪市济南轻骑（600698）、黔轮胎（0589），搞了国有法人股转让给社会公众的试点。由于配售价太高，导致该股价纷纷大幅下挫。这类个股由于国家法人放弃部分股权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

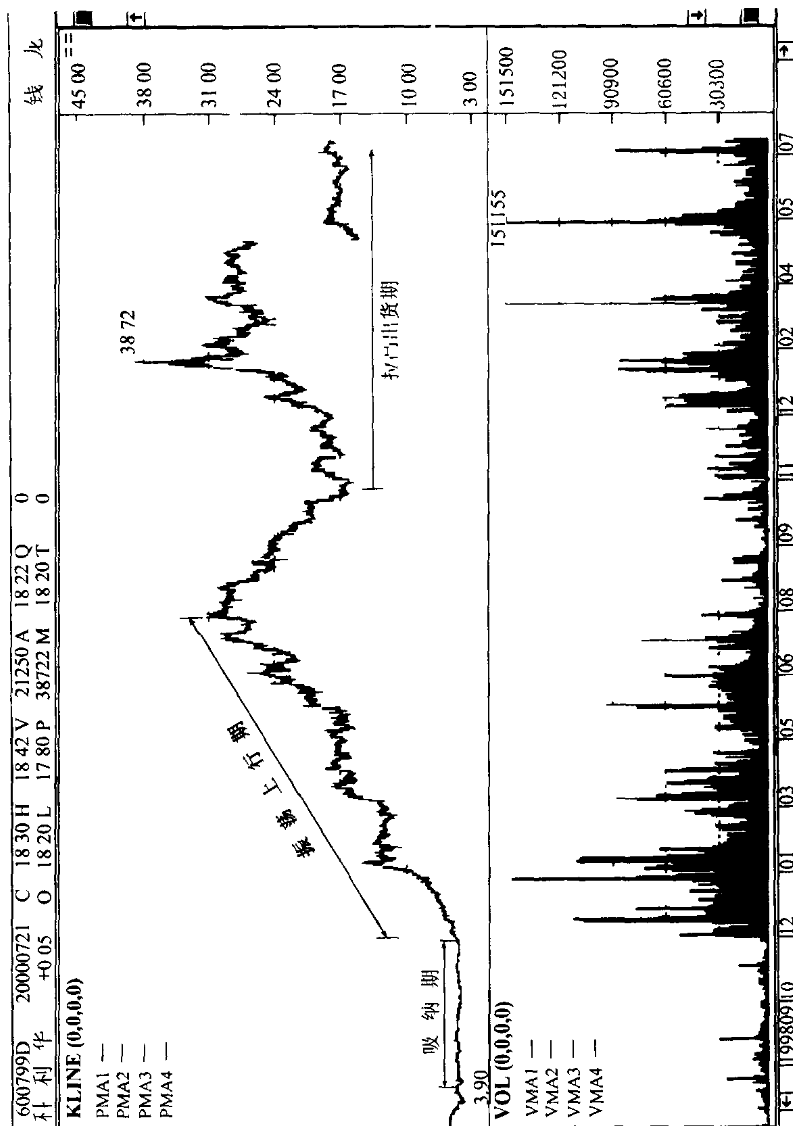


图 5.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转让给公众，很难让该上市公司实现重组后的业绩改善，相反流通股扩大，这类个股要想成为重组题材的黑马股很难！

黑马股出现在有实际脱胎换骨重组题材股中，仅仅只有股权转让是不够的。壳资源股若没有实际业务的重组，业绩就没法提高；没有业绩就难给广大股东回报，投资者没有回报，只能抛股弃权。业绩是重组的目的，题材是黑马的生命线。

§三无概念板块股可能引发收购黑马股

我国证券市场股份制改造因历史因素，造成国家股、法人股绝对控股比重大，真正上市流通的公众股只是上市公司的一部分。上市公司中国有股、法人股、发起人法人股的股份基本上还不能上市流通，这类股票只能通过法人股、发起人法人股或国有股转让，才能实现股权转让，实现资产重组。

我国证券市场上没有国有股、法人股和发起人法人股，所有股份全部上市流通的上市公司仅有方正科技（600601）、飞乐音响（600651）、兴业房产（600603）、爱使股份（600652）和华晨集团（600653）5只股票，人称三无概念板块股。所有股份都上市流通，对实力集团与机构来说，是一个很好的收购与炒作的对象。三无概念板块股这5只股票都曾被收购炒作过。目前华晨集团

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(600653)、爱使股份（600652）、方正科技（600601）三家"名花有主"，而只剩飞乐音响（600651）、兴业房产（600603）两只三无概念股尚未有新大股东入驻。三无概念板块股几乎每年都曾火一把。

1999年7月1日颁布的《中华人民共和国证券法》，对收购条件的制约进一步放宽，原规定大股东每增减2%的股权必须发布公告，现更改为每增减5%的股权才必须发布公告，这更有利于鼓励企业收购上市公司。

历史上差一点发生收购战与反收购战的个股只有方正科技这只股票，该股原名叫延中实业。宝安集团1993年举牌收购延中实业，成为第一大股东，引发延中实业原董事长聘请香港反收购专家策划准备反收购，因种种因素未实施。该股因此从16元/股一天之内上扬到42元/股（1993年尚未实行上下10%涨跌幅限制）。宝安集团入驻延中实业后，该企业业绩得到一定的发展。1998年1月之前该股在8.2～10元/股之间盘整4个月之久。1月23日开始该股连续5天放量逆市上扬，明显有主力介入，2月18日第一大股东宝安上海实业公司通知减持股票，大股东宣布减持股份，股价反而逆市上扬，显示有实力机构或主力介入推高股价，仅靠散户入市吸纳，股价是难以大幅上扬的。随后股价不断上扬，宝安上海实业公司不断宣布减持股份。直到1998年5月13日才真相大白：北京大学所属关联企业入市吸纳，共持526.38万股，占总股本的5.077%，暂居第二大股东。由于北大相关企业入驻，受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到广大中小股东的欢迎与支持，顺利进入董事会，被选举为董事长。延中实业更名为方正科技，该公司马上进行了资产重组，宝安上海实业公司继续减持股份，最后从方正科技公司完全退出。该股从9元/股上扬到35元/股，历时4个月，一匹黑马跃出，见图5.3。有趣的是：北大科技企业只占3.39%的股权便成为第一大股东，这在沪、深1000多家上市公司中是少有的，为今后收购战又留下“伏笔”。相信方正科技今后几年仍会有上佳表现。

飞乐音响（600651）：在1998年8月18日从7.51元/股经历23天就上扬到19.30元/股，在当时低迷的市道中成为最耀眼的黑马股。该股放巨量加速上扬，市场利好收购传闻满天飞。主力庄家只要拉抬股价，市场收购传闻就成了助涨器，股价无需主力庄家费多大的劲就飞涨起来。这只股票是主力庄家每年关注的“宠儿”。实力机构或集团入市吸纳炒作，炒作成功就顺利派发，炒作不成功，就可以宣布举牌，何乐而不为呢？该股最大股东持股份额不超过10%，低迷时刻，该股股价在10元/股以下，往往成为主力庄家研究炒作、收购的对象。2000年该股越走越强，后市很可能被举牌。三无概念板块股真是魅力无穷！

兴业房产（600603）：从事地产开发，历史上被收购炒作多次，目前第一大股东只持有2.4%的股份，为实力机构或集团入市收购留下很好的契机。

爱使股份（600652）、华晨集团（600653）：两公司几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

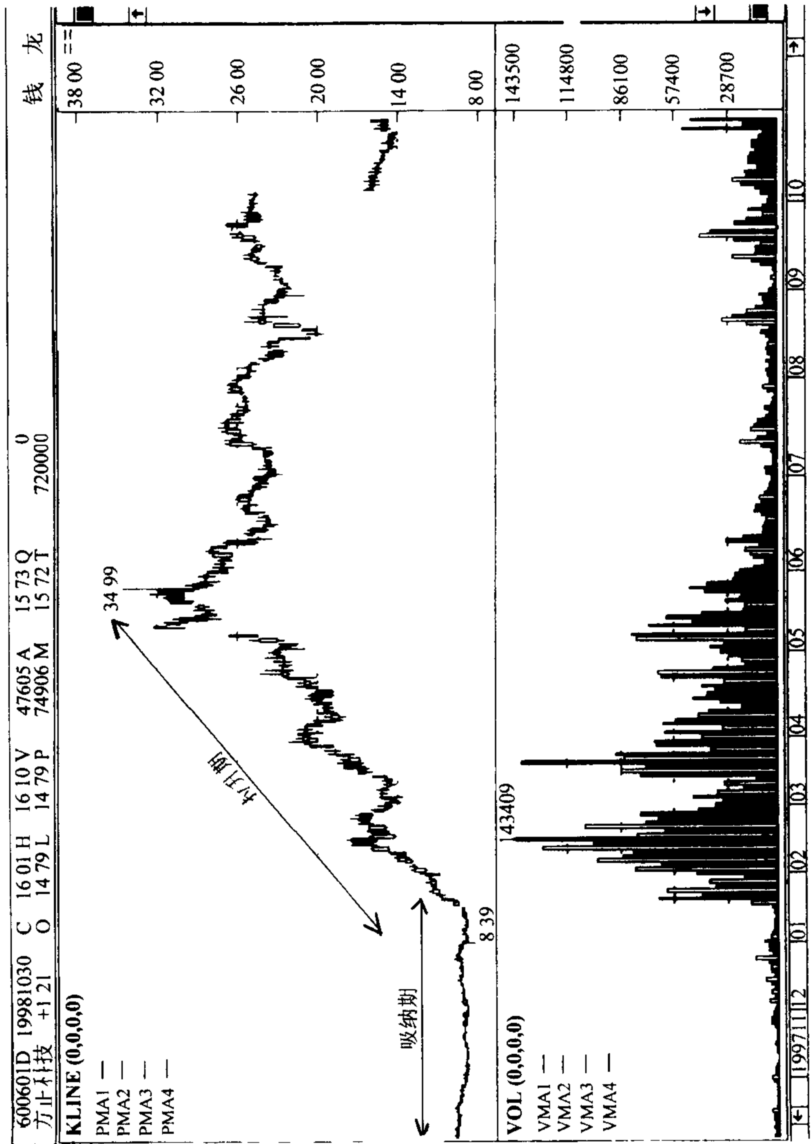


图 5.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经易手，目前大股东们正全力重组，今后是否会再燃收购题材，投资者可拭目以待。三无概念板块股是真正体现同股同权，改制彻底的股份制企业。该板块业绩普遍不差，不像壳资源板块股需扭亏为盈。沪、深两市至今尚未爆发过真正意义上的“收购大战”。今后若允许中外合作投资基金、外国投资基金进入 A 股市场，三无概念板块股将成为收购控股的最佳板块。收购三无概念板块股是纯市场行为，减免了不必要的行政干预。多数国外投资基金最喜爱，也较擅长收购上市公司，改造上市公司，把上市公司改造为控股投资类公司。届时三无概念板块股将成为明星股。

三无概念板块股因其本身的独特魅力，每年都引发一波大行情，低迷时，关注该板块中的个股是否有“异动”？是否有主力介入？一旦有主力介入，一只收购黑马将悄悄产生。擦亮你的慧眼，低迷时刻关注三无概念板块股。

§从亏损股中发现扭亏为盈黑马股

许多中小散户投资者选股容易形成“静态”思维，看一只个股业绩差或亏损，头脑就易形成“往年差今年肯定也好不到哪儿去”的观念，对这类绩差股退避三舍。这类绩差股或亏损股无人问津，股价自然回落到 4～8 元/股间，成为冷门股。主力庄家对绩差或亏损股的看法与广大中小散户大相径庭，主力庄家对业绩持着“动态”观念，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩差或亏损，中小散户不敢碰，这正是大主力庄家廉价收集筹码的好机会。一旦该股扭亏为盈或通过资产重组焕然一新，股价大幅上扬后，广大中小散户容易因股价上扬而买入，正好达到自己高价套现的目的。绩差或亏损、小盘、低价股是主力庄家眼中的“垃圾黄金股”，如何“变废为宝”是主力庄家深入上市公司搞所谓“项目”的关键。一般的投资大众很难事先获取某家亏损企业将扭亏为盈或资产重组的消息，因此要像主力庄家那样先知先觉事先介入几乎不可能。

一般来说，一家总股本不大、流通股不多、亏损额并不大的上市企业，是个典型壳资源，重组后扭亏为盈，发生质变，股价走强并不奇怪。奇怪的是几乎每只壳资源质变型重组股都有先知先觉的“大主力庄家”介入。当重组公布后，股价已大幅上扬或翻几番，“丑小鸭”变成“白天鹅”。广大中小散户要想骑上这样的黑马，唯有时刻关注这类壳资源股在低价区的异动，一旦发觉该股逆市上扬、成交量持续放大、“莫名其妙”地上扬、每笔交易记录都有大手笔主动性买盘介入、显示有人收集时应及时跟进，这时捕捉到黑马的概率很大。主力庄家往往趁大盘下跌末期，市场持股者信心不足之际逢低吸纳。这个低价区收集是个耐心、卧底的活儿，及时跟进捕捉黑马的高手实在要有一份细心与耐心。

买入股票后，该股放量数天后必会回档，只要回档时成交量萎缩，就意味着一匹黑马逮住了。日后无论股价如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何剧烈波动，未见特大利好前不轻易离局，一旦利好兑现果断出手，绝不被利好所诱惑。

沪市有只南通机床（600862）股票（现改名纵横国际），流通股5197万股，盘子适中，该股1996年亏损，1997年微利，是个典型的壳资源股。股价长期在3.2～6元/股之间盘整。该股1998年中期依然每股亏损0.036元。1998年盘中就有主力庄家活动的迹象，上升时成交量放大，下跌时成交量大幅萎缩，有人耐心收集筹码。1999年1月19日，该股从9.5元/股逆市上扬，当时市况十分低迷，该股呈小阴、小阳稳步上扬。3月2日、19日继续放量上扬，一匹黑马独自逆市上扬。该股上扬过程中呈小阳线状不紧不慢，韧劲十足走高，显示主力庄家锁定大多数筹码，不要费多大的力就把股价一路推高，每遇关键的阻力区就放巨量拉长阳上攻，给持股者、跟风者莫大的信心。股价竟连续7个月持续上扬，创下38.50元/股的最高价。一只绩差股摇身蜕变成大黑马，如图5.4。公司进行实质性资产重组，1998年全年扭亏为盈，每股收益0.27元。1999年中期每股收益为0.436元，10股送2.5股转增7.5股。南通机床由亏损股通过资产重组变为绩优白马股。

许多中小散户眼见该股演变为白马股，才恍然大悟：业绩差并不是始终业绩差，要有“业绩变化的动态观念”，才敢于骑稳黑马。

深市*ST*海虹（0503），流通股为6976万股，1997年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

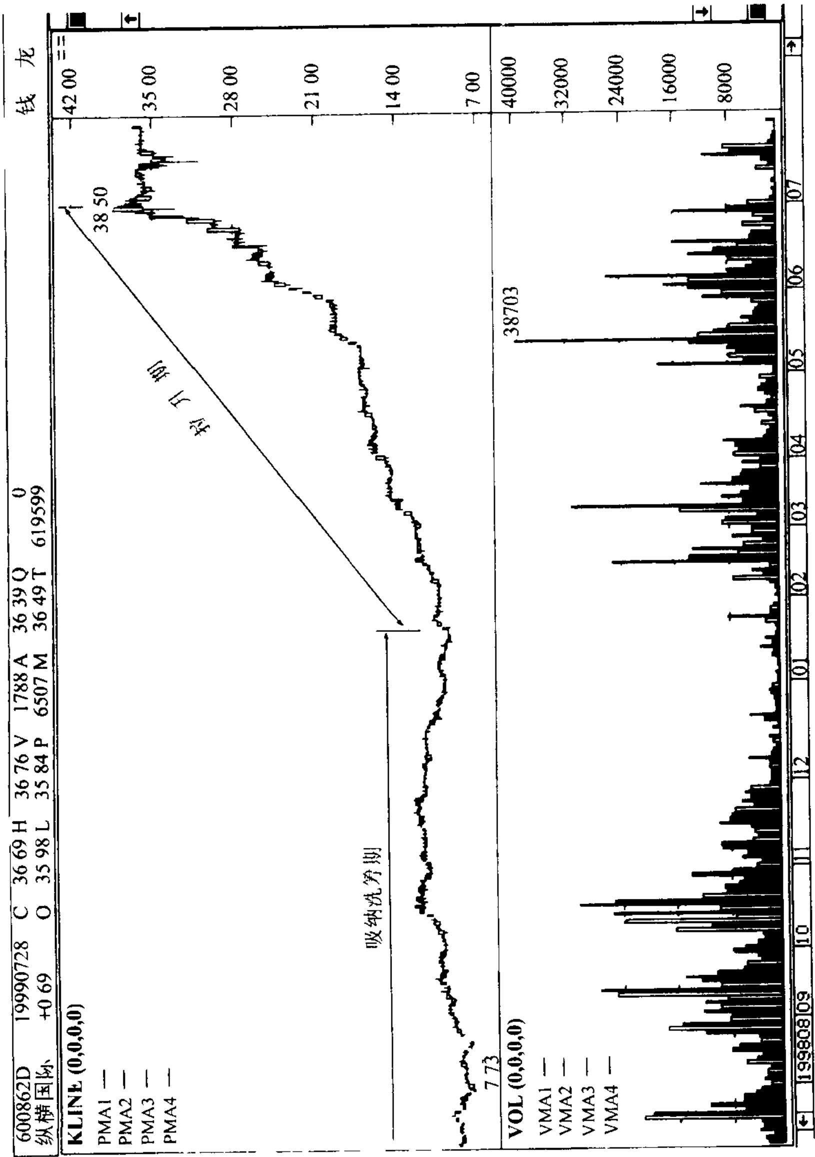


图 5.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大幅亏损，1998 年中期减亏，但每股仍亏 0.063 元。该股历史也曾有多次炒作，从 1998 年 7 月 7 日 5.26 元/股起维持两年稳步上扬，通过资产重组，业绩扭亏为盈。2000 年初，股价从 18 元/股连续上扬几十天，最高向上创下 83.49 元/股，成为黑马股中的另一明星。

沪、深两市截止 2000 年 7 月 23 日，共有 ST 股票 50 只，其中 ST 中讯、ST 海虹、ST 渤化、ST 粤海发、ST 东碳、ST 通机（后摘掉 ST 帽子）等股都演变为大黑马，平均涨幅 200%～800%。ST 板块是个“黑马辈出”的板块。散户朋友们，应密切注意盘小、低价、横向盘整数个月的逆市上扬的异动股。

无风不起浪，逆市敢于上扬，一般散户无力推高，更无胆推高，黑马常在逆市中抬起头来。你可要盯牢这样的逆市上扬股！

§ 从小盘股中发现黑马股

何谓小盘股？小盘股与大盘股是相对的，本身并没有明确的标准。前几年，证券市场上市公司数量有限，规模不大，一般把流通盘在 3000 万股以下的个股称为小盘股。近年，随着上市公司增多，市场规模扩大，人们又把流通盘 5000 万股以下的个股称为小盘股，5000 万股至 1.2 亿股称为中盘股，流通盘 2 亿股以上的个股俗称大盘股。

小盘股容易成为黑马股！为何小盘股备受主力庄家青

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

睐呢？流通盘小，容易达到控盘的目的。所谓的控盘是指：主力庄家入市吸纳一定数量的流通股后，能够比较自如地操纵股价的走向。流通盘小，主力庄家操控所需资金较少，适合中小机构操控的“胃口”。若被大主力庄家相中，则容易把股价玩弄于股掌之中。

小盘股另一个魅力还在于：业绩一般容易通过关联交易或重组，迅速扭亏为盈或由微利转为优良，或本身业绩优良具备公积金转增股本潜在利好因素。“小而美”是主力庄家喜爱关注的对象。

国内股市因为有配股额不能超过上一年度总股本的30%的限制。绩优小盘股上市后往往通过高比例送股或转增股本，达到扩大总股本的目的，为今后配股圈进更多资金奠定基础。绩优小盘股具备高比例送股或转增股本的内在要求，要想在股市中获得暴利，主力往往通过多次送配，反复填权，达到获取巨额暴利的目的。几乎所有高比例送配股迟早都走填权行情，差别仅在于填权时间的快与慢。强庄股除权后往往马上填权。弱庄或慢庄往往先贴权一段时间，后借行情向好再填权上扬。强庄与弱庄、慢庄也常趁大比例送配股除权之机派发，这是跟庄炒作时必须警惕的“非常时刻”。

翻开证券市场发展史：70%～80%的小盘股都有被主力庄家操控的痕迹。绝大多数的黑马股（约80%～90%）是小盘股，绩优小盘股刚上市值得关注。这类个股容易成为绩优小盘黑马股，特别是遇到市况极度低迷上市，是重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点关注的对象。

市况极低迷时，对底部区异动甚至逆市上扬的小盘股应多加关注，黑马股往往在低迷市况中产生。

小盘股亏损也容易被重组，亏损小盘股中易出黑马股！

2000年表现十分引人注目的亿安科技（0008），就是从亏损小盘股深锦兴通过资产重组演变而来的。

深锦兴（0008）总股本7365.3万股，流通股3529.1万股，1998年每股亏损0.85元，属于小盘亏损问题股。该股5～9元/股有主力介入，股价不断上扬，经过资产重组后更名为亿安科技，股价创下126.31元/股，是近年来沪深两市最高价。据有关统计资料显示，拥有10万股以上的该公司股东，占整个流通股的86%，可见大主力手中筹码多、介入深，股价哪有不大幅上扬之理呢？

小盘绩优股宝华实业（600175）总股本5334万股，流通股1334万股，1998年每股收益0.81元，1999年每股收益0.628元，10股转增10股。该股1999年4月9日上市，属于超小盘股，股价从21.2元/股逐步上扬，1999年创下37.26元/股高点，随后回落强势调整。2000年该股再度大幅上扬，创下63.50元/股的高价，该股走势就是典型小盘绩优股的走势，见图5.5。

小盘股无论绩优、绩差都易成为市场主力关爱的对象。面对扩容不断，上市公司流通盘规模越来越大，小盘股更具可操作性，小盘股易成黑马股。当大盘极度低迷时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

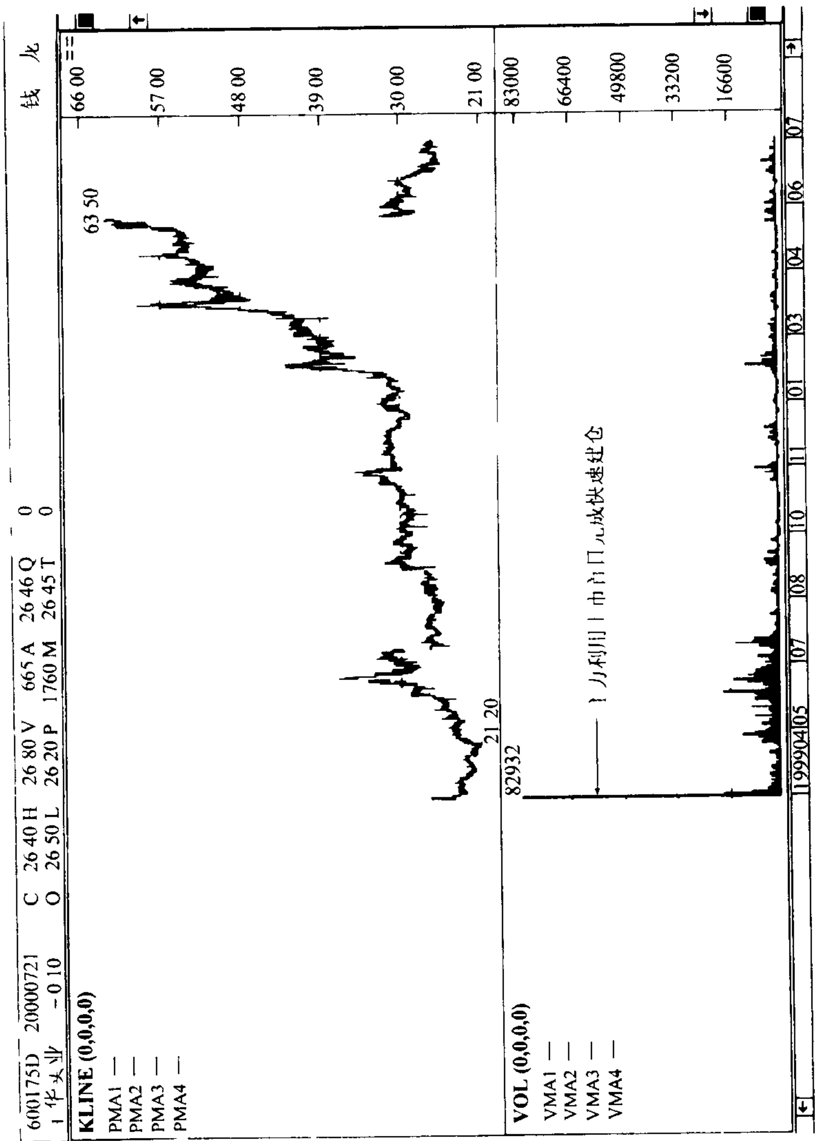


图 5.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刻，逢低介入小盘股，中线往往能获得意想不到的回报。

§从边远地区少数民族股中发现黑马股

不少上市公司来自偏远少数民族地区，由于地理环境因素影响，往往上市之后备受市场冷落。一般的投资者对该板块上市公司了解不深，往往不敢介入。国家少数民族政策常常在税收等方面对该地区的公司或企业实行优惠。边远地区少数民族股往往容易成为实力机构、主力庄家介入的对象。主力庄家入市吸纳，炒作该股，常常达到出奇制胜的目的。

边远地区由于历史及地理等诸多因素，上市企业规模普遍不大，流通股偏小。流通盘小，又备受冷落，已具备黑马的两大必要条件。刚上市之初，要特别留意是否有主力介入。股价长期阴跌后横向盘整之时，股价温和放量上扬之初，值得关注是否有主力庄家介入。

1995 年 2 月沪市有只西藏明珠（600873）股票上市，该公司来自西藏高原，广大投资者了解不多。主力庄家趁许多市场投资者抱着观望的态度，很快大手笔介入，迅速把股价大幅炒高。短短 20 天，股价从 5.5 元/股上扬到 25.93 元/股。眼见股价大幅上扬后，许多中小投资者才恍然大悟，才感觉到少数民族股的“魅力”无穷，纷纷追高买入，结果主力庄家顺势派发，套牢了众人，“养肥”了主力庄家。西藏明珠的炒作揭开了少数民族股炒作的序幕。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996年3月来自内蒙古草原的伊利股份公司股票上市，树立起少数民族股绩优高成长的一面旗帜，多年受到市场的追捧。1996年6月26日，该股在主力庄家介入下，股价从8.05元/股经过30天上扬到30.99元/股。该股经过多次送配股本扩张后，业绩依然保持稳定成长，成为少数民族股中的“明星股”。

银广厦（0557）这只股票来自宁夏回族自治区，股票上市短短6年，几乎每年都有主力庄家相中该股，入市炒作。2000年1月4日该股又从13.94元/股经过62天再次被炒到36.61元/股高价。

内蒙宏峰（0594）这只股票也曾多次被主力庄家大肆炒作过。

黔轮胎（0589）这只股票来自贵州省，1996年1月4日上市，上市之初股价在4.5~6.3元/股之间徘徊，被主力庄家相中，入市吸纳，股价从4.6元/股经过11个月上扬到36.94元/股高价。媒体、报刊纷纷大肆报道该企业如何产销两旺，产品如何具备生命力与竞争力。不知是媒体帮了庄家的忙，还是主力庄家在媒体上制造气氛，主力庄家在30~36元/股高价区纷纷派发。可怜套牢了不少眼见媒体报道利好而追高买入的中小散户，结果股价不断盘跌，从36.9元/股高价经过25个月下跌到6.22元/股。该企业效益逐年下降，媒体先前大力报道的利好，反而成为套牢股民抱怨的话语。该股1999年12月2日被首批选入出售国有股的上市公司，结果股价大幅下挫，令高价区被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套股民信心再遭重创。经过这一段，许多投资者感悟良多：若股价大幅上扬之后，媒体大力报道该股利好消息之时，要严防主力庄家借机出货。初入股市的新手容易见利好而买入，反而成为“套中人”。

海南省的股票因地域特殊，往往股票名称前冠以“琼××股票”。海南琼字头股票每年均跑出一只大黑马。

2000年1月4日，*ST*海虹（0503）这只股票从18.7元/股上升到83.49元/股，成为2000年大黑马，琼字头的股票不鸣则已，一鸣惊人，往往大幅“凶”涨。市场炒手往往用“穷（琼）凶极恶（鄂）”来比喻海南省板块股与湖北省板块股的市场表现。

从以上实例可以看出，海南省板块股每年出一只黑马，西藏自治区板块股几乎每只股票都成为过黑马。新疆、宁夏、内蒙古自治区，青海省、贵州省、海南省等边远地区少数民族股易成为黑马股。当市况低迷时，该类型股票出现异动，值得捕捉黑马高手的密切关注。

§ 从多年未送股、滚存利润多的股票中寻找黑马股

少数上市公司为了股票发行成功，吸引市场投资者踊跃认购，招股说明书中明确给认购股票的新股东以优惠条件：上市公司多年未送配的滚存利润新老股东同时共享。市场投资者趋之若鹜，积极申购新股。有实力机构或主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

庄家当然也不会轻易放弃这样的机会。少数主力集巨资申购该股，自然拥有一定数额的原始股，为今后入市继续吸纳该股，进而操控该股奠定基础。

多年未送配的新股或次新股，容易引发每年年终、期中公布业绩时广大投资者的期盼，期盼能够分红送股。国内投资者普遍欢迎上市公司送股，特别是高比例送股。不少上市公司为了今后提高配股额也乐于送股。由于滚存利润多为上市公司实施高比例转增红股提供了经济基础，主力庄家往往洞察先机，深知广大中小散户投资者与上市公司喜爱高比例送配方案的特点，常常在每年年终或期中公布业绩及送配方案之前，大肆入市吸纳，大幅推高该股，股价连续大幅上扬，又引发广大中小散户对该股格外关注，越临近送配方案公布之际，市场各种利好传闻越是“满天飞”。主力庄家常常借利好传闻来高价派发，或趁公布高比例送配方案之际溜之大吉。若市况好，主力庄家干脆继续猛拉股价，除权当日或前后数日纷纷派发。

从多年未送配、滚存利润多的股票中寻找黑马股，是炒作业绩行情时捕捉黑马的关键之一。

每年的1月至4月份是上市公司公布上年度经营成果与红利分配方案出台之日，也是每年春季行情活跃之际。投资者应紧紧盯着多年未送配、流通盘小或适中、滚存利率多的上市公司的股票。若发觉有大手笔买单悄悄入市吸纳，可视为买入的第一信号；若发觉上升放量，下跌缩量，反映有人收集，可视为买入的第二信号；若发觉连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数日成交量迅速放大，股价大幅上扬，甚至出现涨停，一旦该股缩量调整，成交量迅速萎缩又接近低迷时的成交量，反映筹码被人锁定，后市仍将上扬，可视为买入的第三信号。

每年7月至8月份是上市公司公布中期业绩的时段，中期公布分红方案以不送股不转增股的方案居多。少数中期宣布送股或转增股本的上市公司股票则备受市场关注。由于普通投资者事先无法知道手中持有股票的上市公司是否会转增股票来分红，股价异动之时，及时介入、跟风，事后该公司出乎市场投资者预期公布不送股，不转增股的方案，导致股价迅速大幅下挫。这样的情况的确存在，但只是少数。为了防范风险，跟风炒作预期具备良好分红方案公布前一两天，可主动逢高卖出，以避万一上市公司不送股，不转增股所引发的风险。

从以往大多数多年未送配、滚存利润多的上市公司喜爱选择高比例送配股上推测，当股价稳步攀升，事后绝大多数都证实确有利好分红方案推出。许多个股事先“莫名其妙”大幅上扬，当股价升幅相当可观后，才公布重大利好的分红送配方案，此时再介入该股，风险大、收益小。

当遇低迷时刻，把多年未送配、滚存利益多的个股罗列出来一一进行分析与观察，若发觉底部放量，可介入持股待涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

寻找股市的方向

投机性策略要求采用投机方法而非投资方法。如果配对错误，其结果就如同吃错药。投机方法强调顺势而为，它遵循的是“强者恒强，弱者恒弱”的哲理。因此，寻找股市方向对选用投机性策略者来说至关重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阴阳线中辨方向

阴阳线又称K线，或烛状线。它早在17世纪就被日本的期货投资者所采用，虽然直到20世纪80年代末才为西方证券界所接受，但它以其独特优势迅速获得全球投资者的青睐，并成为最主要的绘图法。它的成功不仅在于具备了技术分析所不可缺少的两大重要因素——时间和价格，而且反映了开盘、收盘、最高、最低4种价格。再者，黑白或红黑两种颜色的配比，使图形变化有着线形图和棒形图所没有的视觉享受。

§绘制方法

K线图的具体绘制方法如下。

1. 取横轴代表时间，时间单位可以是分钟、小时、周、月或年，纵轴代表价位或价格变动的百分比。用价位绘制的K线图称为方格图，用价位变动的百分比绘制的K线图称为半对数图。半对数图较为常用。

2. 将单位时间内开盘价、收盘价均在坐标区内标记

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一条与横轴平行的短线，并把短线两端连接起来形成一个矩形，该矩形称为实体。

3. 确定最高价、最低价在图中的相应点，分别由该点引直线与实体相连。这些实体外的连线称为影线。

4. 若单位时间内收盘价高于开盘价，则实体涂以红色或白色，称为阳线；若单位时间内收盘价低于开盘价，则实体涂以黑色，称为阴线；若单位时间内收盘价等于开盘价，称为十字线。

5. 将每一单位时间形成之 K 线依次绘在坐标图上，便形成 K 线图。为图形美观起见，上下影线应连在实体上下端中间，每条 K 线不应占满时间长度，以便 K 线间留下一定的空间。

§ K 线图的运用

1. 单个 K 线分析。阳线看涨，阴线看跌，这是 K 线最基本的运用。但结合上下影线和实体的长短等因素，单根 K 线的含义又有着许多微妙的变化。阳线是上升的基础，表示收市时买气增强；阴线是市场下跌的基础，表示收市时卖气在增强。阴阳线的长度代表升跌的力度，大阳线表示上升力量强大，大阴线表示下降力量强大。当然，大阳线或大阴线是相对而言的，我们通常把实体部分长度达到时价 7%～8%以上称为大阳线或大阴线。一般来说，阳线越长，表示买气越旺，后市越看好；阴线越长，表示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖气越浓，后市越看淡。但在股价已连续升高到达高位后再出现长阳线时，投资者应警惕多方力量耗竭，空方随时可能反击。同时，当股价连续下跌到底部时，再出现长阴线，往往预示着空方力量耗竭，多方随时可能反击。

上影线对阳线来说是对其腾升之势的削弱，对阴线而言，则助长其跌落之势，因为上影阳线表示股价一时升至最高价后在卖压打击下回落，多方进攻受阻；上影阴线表示股价开盘后升高，遭卖压后回到开盘价以下收盘。一般而言，上影线越长，后势越弱。

下影线对阳线来说助长了其上升之势，对阴线来说则削弱了其下跌之势。下影阴线表明股价跌至最低价遭多方反击回升，虽未回到开盘价之上，但表明空方进攻受阻。下影阳线表明开盘后股价虽然下落，但在强大的买气反击下股价以超过开盘价而收盘。一般而言，下影线越长，表示多方反击力越强。

若开盘价与收盘价相等，称为中性线，表示买卖双方势均力敌，市场处于重要转折关口。中性线又分“十”字线、“T”字线、“倒 T”字线、“一”字线等，其中“十”字线是攻防转折点，“T”字线在低价位表明市场将见底反弹，“倒 T”字线在高价区表明市场将见顶回落。

2.K 线组合分析。K 线组合分析就是把两三根 K 线联系起来分析，其组合千变万化，对后市判断的作用极大。下面介绍几种较为常见的 K 线组合。

(1) 蒙线。前一日为大阳线，次日股价承前日升势高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开后回落并收在前日大阳线的实体部分，拉出一根大阴线蒙住前日的大阳线。蒙线分为两种，一是完全蒙线，指阴线低于前日阳线实体中心线以下，如图 6.1（1）所示，它表明空方反击力很强，因此如果这种组合出现在高价区，则是一个重要的卖出信号；二是不完全蒙线，指阴线位于前日阳线实体中心线上方，如图 6.1（2）所示，这种组合对后市没有明确的预示，不可轻易行动。

（2）待入线。前日为大阴线，次日承前日跌势跳低开盘后虽然回升形成小阳线，但收盘价并未超过前日大阴线的收盘价（见图 6.2），表明多方反攻力量薄弱，应继续卖出。

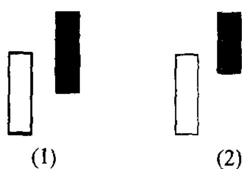


图 6.1　蒙线

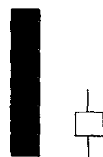


图 6.2　待入线

（3）切入线。切入线与待入线相似，只是次日小阳线稍稍高于前日大阴线收盘价（如图 6.3 所示），它仍表明多方力量虚弱，应继续卖出。

（4）插入线。插入线与切入线相同，次日阳线收盘价仅仅稍高于前日阴线收盘价，两者的区别在于切入线的阳线是小阳线，而插入线的阳线是大阳线或中阳线（如图 6.4 所示）。可见，插入线大阳线形成的原因并非多方反击力量强大，而是比切入线更大幅度地跳低开盘，因此仍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应卖出。

（5）折回线。前日为大阴线，次日承前日跌势低开，但低开后股价并未低走，反而攀升至前日开盘价附近（如图 6.5 所示）。这种组合说明多方反击力量强盛，如果出现在低价区，则应择机买进。

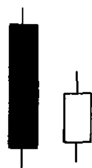


图 6.3　切入线

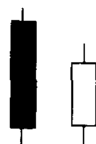


图 6.4　插入线



图 6.5　折回线

（6）包线。包线分阴包阳和阳包阴两种。阴包阳指次日阴线完全包住前日阳线，如图 6.6（1）所示，表示次日承前日升势高开后反落至比前日最低价更低处收盘，说明上升已无力，是重要的卖出信号。特别是当市场在长期上升进入高价区后，阴包阳是重要的反转向下信号。阳包阴是指次日的阳线完全包住前日阴线，如图 6.6（2）所示，表示次日承前日跌势低开后遭强大买气回升至比前日最高价更高处收盘，说明买方力量已转强，股价将回升，特别是当股价持续下跌进入低价区后出现阳包阴，是重要的反转向上信号。

（7）孕线。孕线与包线刚好相反，次日 K 线的变动范围未超过前日 K 线的变动范围，如图 6.7 所示。孕线表示买卖双方势均力敌，市场可能将进入盘整状态。

（8）星线。星线分为早晨之星和黄昏之星。早晨之

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

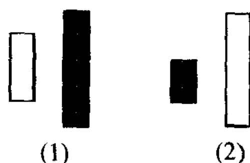


图6.6 包线



图6.7 孕线

星是指在前日大阴线之后，次日在其下方出现一根小阳线或小阴线，如图6.8（1）所示，它表示股价在连续下跌之后，买卖双方力量处于均衡状态，空方难以再向下推进，股价很可能反转向上。特别是当第三天出现一根中阳线时，则股价反转向上的可能性更大。黄昏之星是指前日大阳线之后，次日在其上方出现一根小阳线或小阴线，如图6.8（2）所示。它表示股价在连续上升之后，买卖双方力量处于均衡状态，多方难以再向上推进，股价很可能反转回落。特别是当第三天出现一根中阴线更是如此。

（9）约会线。前日大阴线，次日承前日跌势低开后回升形成阳线，且收市价与前日相同，如图6.9（1）所示；或者前日为大阳线，次日承前日升势跳空高开后低收形成阴线，且收市价与前日相同，如图6.9（2）所示。约会线是市场转折的重要信号。

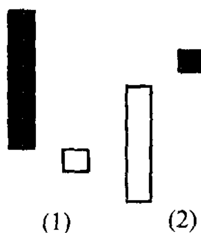


图6.8 星线

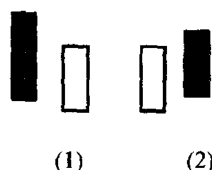


图6.9 约会线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（10）背行线。背行线与约会线相反，其前后两日的开盘价相同，收市价却朝相反方向运行，如图 6.10（1）、（2）所示。背行线的判断要根据股价运动方向而定。先阴后阳的背行线若出现在股价上升过程中，则表明股价经过回档换手整理后再向高处挺进，应继续买进；若出现在股价下降过程中，则可能是一时反弹，不宜追买。先阳后阴的背行线则刚好相反。



图 6.10 背行线

（11）并列红、并列黑。并列红是指实体部分相同的阳线并列出现，如图 6.11（1）所示；并列黑是指实体部分相同的阴线并列出现，如图 6.11（2）所示。跟背行线一样，并列红与并列黑对后市的含义也必须放在股价运动过程中考察，并列红出现在上升过程中，是强有力的买入信号，若在高价位出现大阴线后向下跳空出现并列小阳线，则属买方无力，是追卖时机。并列黑若出现在下跌过程中是强有力的卖出信号，若在低价区出现大阳线后向上跳空出现并列小阴线，则属卖方无力，是追买时机。

（12）绞首线。一般来说，带有长下影线的阴、阳线表示空方进攻受阻，特别是出现在低价区更说明大势可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转，但若出现在高价区，则暗示着一旦股价下降将难以阻挡，此时买入无异于绞首，故称绞首线。绞首线通常要求下影线的长度相当于实体3倍以上，如图6.12所示。

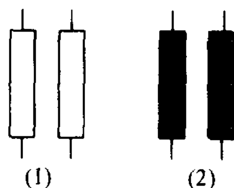


图6.11　并列红、并列黑



图6.12　绞首线

借助趋势线确定买卖时机

股价是在趋势中变动，犹如大海的波浪潮起潮落。“识时务者为俊杰”，如果能在趋势初成的阶段识别它，并且在后期同样尽快地察觉到趋势的终止和反转，那么就能多获取利润。

§如何画趋势线

观察各种股价图形，在涨势中，股价各次级波动的低点不断提高，若将低点连接起来，则可形成上升趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在跌势中，各次级波动的高点不断降低，若将高点连接起来，则可形成下降趋势线。此外，股价还常以平行的趋势运动，形成盘局趋势线。

任意两点可从数学意义上决定一条直线。因此，为了画一趋势线，我们必须有两个确定的点——确定上升趋势线的两个底部反转点或者确定下降趋势线的两个顶部反转点。依时间长短，趋势线可分成原始（主要）趋势线、中级趋势线和次级趋势线，原始上升趋势包括几段中行情，连接两个最先形成的中级行情低点或最具意义的两个中级行情低点，成为上升行情原始趋势线。同样，中段行情亦包括几段小行情，将最先发生两段小行情的低点连线便形成中级趋势线。最后，将平日上涨时出现下跌然后再上升的两点连线，便成为次级趋势线。下跌行情和盘局亦是如此，将最先形成或最具意义的两点连线形成原始趋势线、中级趋势线和次级趋势线。

§趋势线的有效性

由于趋势线的决定完全取决于画线者对大势的观察，并从线路图上得到参考指标，因此需要验证其技术分析的有效性，主要有三方面的判断标准。

1. 越多的最低点连成的趋势线表示这条趋势线越可靠，只要没有跌穿这条趋势线时，每次下跌到或接近这条趋势线均可视为买入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 趋势线的长度或者说趋势线未被突破的时间越长，其可靠性越大，但是这条由两个靠近的次级底部连线而成的趋势线不能太平（或太陡）。若太平，价格将离开它并在很长一段时间内处于它上面很高的地方，然后价格可能转而向下。在这样绘制的趋势线被达到之前，就可能已经沿着一轮中等调整趋势下跌很大的幅度。反之，如果趋势线由两个时距非常大的底部形成，这时距大到足以跨越你想要描绘的趋势的独立波动成分，且时距内有标准的反弹和下调，那么该趋势很可能是真实的。

3. 趋势线的角度（与水平线夹角）。一般而言，“过陡而不能持久”。一般角度（$\alpha = 60°$）上升快下跌也快，短炒者宜速战速决。因为过陡的趋势线容易被一个横向的整理形态突破，其测量价值也就大打折扣。适当角度（大约 $\alpha = 30°$）的趋势线最有技术性意义。但应该注意的是，“陡”只是一个相对意义的术语。首先，由于各股票市场的脾性不同，其趋势斜度也各异；其次，在一个周期的不同阶段，趋势线斜度也不一样。通常而言，末期都有加速上升与加速下降现象，其趋势线也倾向于更徒。

§ 研判趋势线真突破与假突破的关键

趋势线经过一段时间后，终究会被突破，这时我们可从三方面来确定突破的有效性。

1. 突破的程度。股价决定性地突破趋势线时，当日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的收盘价通常要超出趋势线之外，达到股价3%幅度的距离方才有效，有时也可以在两三天内逐步完成。若出现缺口，则突破更有力。向下跌破上升趋势线是卖出的关键时刻，此时跌破趋势线的点位是割肉认赔点。

2. 成交量变化。股价真正上升，突破趋势线必须伴随着成交量的剧增，而向下突破则不一定需成交量来确认。通常股价跌破趋势线的第一天，成交量并不显著增加，这很容易迷惑初入股市的投资者，以为跌不深。一旦下跌趋势形成两三天后，股价则放量加速急跌，绝大多数投资者就这样被套牢。

3. 股价跌破上升趋势线后，距离趋势线不远（小于3%），成交量并没有迅速增加，甚至有相当程度的萎缩。如果股价在窄幅波动后仅仅虚弱地反扑至趋势的下方，此时即使有一点微弱的卖盘压力就可作为上涨趋势被决定性跌破的标志。这个动作通常称之为回抽，是第二次卖出机会。通常跌破上升趋势线有80%左右的机会会形成回抽动作，但也有10%～20%的时候，股价不形成回抽，而是大幅加速下跌，使持股者深套。

§ 上升轨道和下降轨道

趋势线乃是以一条线预测未来股价走势，轨道则将行情局限于两条线内，有如一列火车沿着铁轨运动。具体而言，上升行情里，除了将各个底部相连外，组成中等上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

运动的反弹顶部虽然不太规范，但有时也会形成一条线，称为回转线，股价便在上下两条线内波动，这就是上升轨道；下跌行情里，除了沿着顶部下降的趋势线外，同时也可将股价波动的低点相连，两者之间的区域称为下降轨道。然而，股价波动不像火车一样严格沿轨道运行，剧涨与剧跌均会轻易地冲出轨道。所幸的是，这种“失事”行为并不常见。在正常行情发展时，轨道便成为上升时的阻力与下跌时的支撑，短线进出通常根据这个原理抢帽子，股价上升，便在轨道上限附近抛出股票，回跌时，在下限附近接回股票。

股价涨跌有快有慢，从而轨道的大小也经常改变。例如中级上升行情里，股价起初上升缓慢，随即加速波动，最后又趋缓和，而轨道也从小变大，又由大变小。

轨道的最大用途并不在于它能帮助入市者决定好的盈利水平，而有经验表明，轨道在反面意义上更有用处。例如，当上升轨道看上去已完全形成时，任何涨至回转线失败都将作为趋势被破坏的迹象，而且上涨离回转线的幅度通常等于随后下跌突破趋势线的幅度。下降轨道亦复如此。

§ 趋势线的作用

一般来说，股价形成上升（或下降）趋势后会沿着该趋势继续上升（或下降），直到该趋势线被突破。因此，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上升趋势中，每次股价从高位回档并获趋势线支撑时都可买进，而一旦股价跌穿上升趋势线则卖出；在下降趋势中，每次股价从低位反弹并遇趋势线反压时均可卖出，而一旦股价突破下降趋势线则买入。下面我们以简单图形来解释趋势变动的买卖信号。

首先，买进股票的信号如图 6.13 所示。

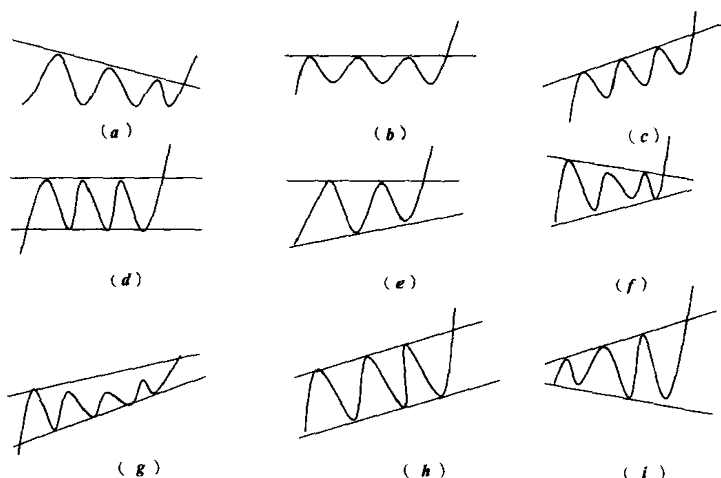


图 6.13

图（a）股价原向下波动，随后则穿越下跌趋势线，表示反转向上；图（b）股价变动呈盘局，随后则突破盘局趋势线，这是脱离盘局展开上升行情的开端；图（c）股价随上升趋势线向上波动，其后突破，股价加速上涨，此乃大行情展开之前兆；图（d）、（e）、（f）股价进入矩形、上升三角形、对称三角形等整理形态（见后文），随

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后是有效地突破轨道的上界线；图（*g*）股价走入收敛趋势形态的末端，并向轨道的上界线突破，上升力量较小；图（*h*）在上升行情的轨道里，回档至轨道的下界线边缘，是买进抢短线的时机；图（*i*）股价变动呈发散趋势型态，回跌到轨道的下界线附近，可抢短线。当然，上述趋势的扭转必须与成交量配合，如若不然，即使上涨亦有限。

另一方面，趋势线的卖短信号如图 6.14 所示，其解释与图 6.13 正好相反。

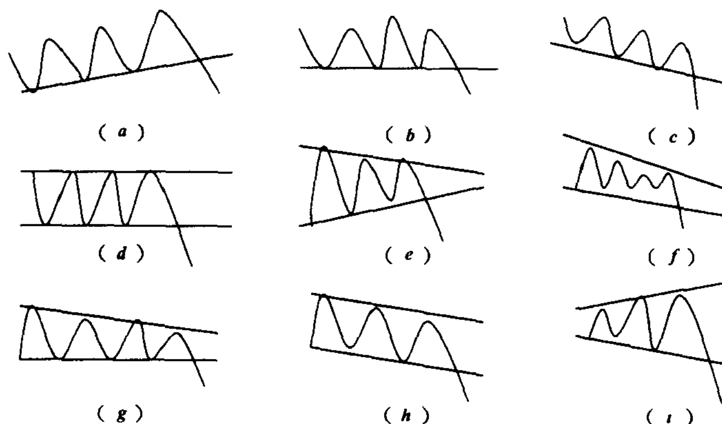


图 6.14

趋势线的实例如图 6.15 所示。

画出重要趋势线可立判上扬行情（或下跌行情）是反弹还是反转。

1. 当一条较长时间（如数个月甚至数年）的下跌趋势线被向上突破，并伴随成交量放大现象，可确认行情转势。若股价突破上扬后又回落，只要不跌破原来下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

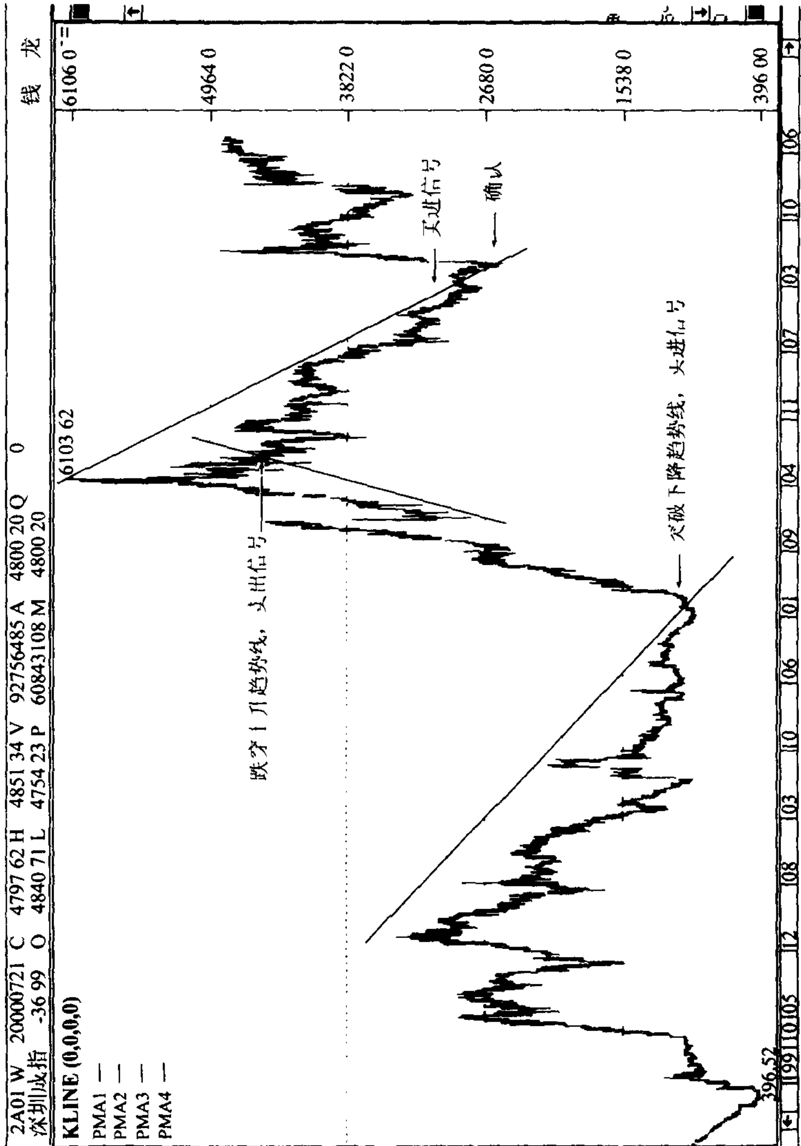


图 6.15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线以内，数天后股价又上扬，可百分之百确认行情转势上扬。

2. 当股价只是向上突破短期（如十几天）下跌趋势线，这时突破伴随的成交量不大，通常为反弹行情，数天后股价又回到下降趋势线以下。

在下降过程中出现上扬行情，市场评论几乎总会出现反弹与反转之争，经验老到的画趋势线高手画一条长期趋势线就可立判分明。反转应满仓耐心持股，反弹则见好就收。

借助移动平均线判断大势

股价的日常变动，也许很不规则，可能没有趋势可循，还有突发因素的风吹草动也会使行情昙花一现。这对于大势的研究不仅没有什么价值，而且可能造成判断失误。要消除偶然变动，我们可以引用统计理论中的“移动平均原理”，将一定期间内的股价加以平均，然后连成一线，以观股价的变动趋势，这就是“移动平均线”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§如何画移动平均线

移动平均线的绘制方法是先求移动平均价，其计算公式为：

$$n\text{ 单位时间移动平均} = \frac{n\text{ 单位时间股价收盘价之和}}{n\text{ 单位时间}}$$

以12日移动平均线为例，将第1至第12日的12个收盘价累加起来除以12，得出第一个12日平均价，也是第12日的移动平均价。再将第2至第13日收盘价加总除以12，得到第13日移动平均价，依此类推，就可得出每天的移动平均价。然后，根据移动平均价在坐标图上描出相应的点并连接起来，就成了12日移动平均线。

移动平均线可分为短、中、长三类，短期线主要有5日、10日、20日移动平均线；中期线主要有30日、60日、72日移动平均线；长期线主要有125日、200日和250日移动平均线。移动平均价必须与当前价格作比较才有意义，这两者之间显然存在着时间上的滞后。而正是因为这种“滞后”，才得以观察一段时间股价的平均趋势，也才使移动平均线比股价线来得平滑。因此，移动平均线的采样期间越长，股价短期波动的干扰越小，越能代表股价变动的长期趋势，从图线上看越显得平滑，但却较为迟钝，往往只能掌握半段行情；相反，移动平均线的采样期间越短，对股价趋势的变动越敏感，但较易受到意外因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的干扰。由此可见，短、中、长移动平均线各有利弊，应结合使用，方能洞察先机。

§ 葛兰维八大法则——移动平均线的买卖信号

美国投资专家葛兰维经过多年实践，提出了移动平均线八法则，被世人广为接受，如图 6.16 所示。

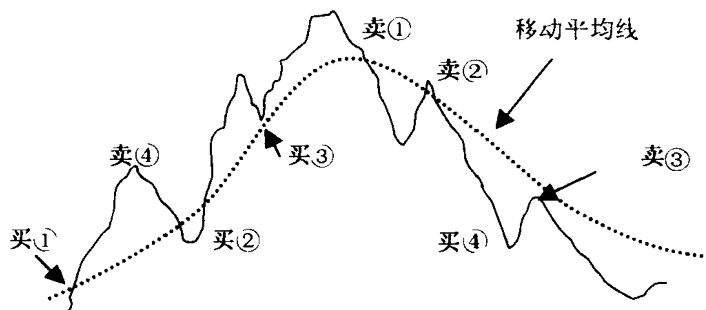


图 6.16

1. 平均线从下降逐渐走平，而股价从平均线的下方突破平均线，便是买进信号，如图中买①。

2. 股价走在平均线之上，突然下跌但未跌破平均线，又再度上升，此为买进信号，如图中买③。

3. 股价虽一度跌至平均线之下，但平均线仍在上扬，且股价不久又恢复到平均线之上，仍为买进信号，如图中买②。

4. 股价跌破移动平均线后连续暴跌，远离平均线时，很可能会向平均线弹升，这也是买人信号，如图中买④。

5. 当股价远离上升的平均线时，很可能会出现短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回档，此为卖出信号，如图中卖④。

6. 平均线由上升逐渐变平，而股价从平均线上方向下跌破平均线时，应是卖出信号，如图中卖①。

7. 股价处于平均线之下向平均线弹升，但未突破平均线又告回落，仍是卖出信号，如图中卖③。

8. 股价虽向上突破平均线，但不久又回到平均线之下，且此时平均线向下，这也是卖出信号，如图中卖②。

买进信号①~③和卖出信号①~③适合于长期判断，买卖信号④则适用于短线操作，而其中最重要的是买①和卖①，这可以非常简洁地归纳为两条基本原理：

价格曲线自下而上穿透移动平均线——上升

价格曲线向上而下穿透移动平均线——下降

§周移动平均线的应用

周移动平均线常被用作显示长期趋势的指标，在葛兰维的著作中，也特别介绍了 13 周和 26 周的移动平均线，具体用法如下。

1. 买卖时机与前述葛兰维八大法则大致相同。

2. 只要周 K 线仍在 13 及 26 周平均线之上，仍可确认为多头市场。

3. 当周股价向上突破 26 周平均线，而 26 周平均线呈反转向上时，表明空头市场结束，多头市场开始。

4. 多头市场中，当周股价高于 26 周移动平均线，其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

30周乖离率达10%以上时，可能产生中期回档。

5. 只要周K线低于13周及26周平均线，仍应认为是空头市场。

6. 当周股价向下跌破26周平均线，且后者已呈反转向下时，表明空头市场开始。

7. 空头市场中，当周股价低于26周平均线，其30周乖离率达-10%以上时，可能产生中期反弹。

§移动平均线的作用

1. 揭示平均成本。移动平均线反映了市场在一定期间内的平均持股成本，将其与当日股价作一比较，则可知道平均成本的增减及获利盘与套牢盘的多寡。

2. 揭示股价趋势。移动平均线向上，表明趋势向上；移动平均线向下，表明趋势向下。投资者通过分析短、中、长期移动平均线，就可知道-琼斯划分的股价主要趋势、次级运动和日常波动情况。

3. 助涨，助跌。当移动平均线处于上升阶段时，其对股价具有助涨功能，即当股价从移动平均线上方回落至移动平均线附近时，移动平均线对股价具有支撑作用，促使股价回升。因为移动平均线代表着平均成本，当股价在移动平均线之上时，表明大多数筹码为获利盘，当股价回落至移动平均线附近时，获利盘减少，抛压自然就减轻了。同样，当移动平均线处于下降阶段时，它对股价具有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

助跌功能，即当股价从移动平均线下方反弹到移动平均线附近时，移动平均线会对股价形成阻力作用，迫使股价回落。因为当股价从下方反弹到移动平均线附近时，大量套牢盘要求解套形成的抛压就很重。

4. 揭示买卖时机。除了葛兰维八大法则之外，短、中、长移动平均线在趋势改变时发生交叉，也会发出买卖信号，交叉分黄金交叉和死亡交叉两种。当短期平均线从下方向上突破中长期平均线时，是黄金交叉，此为买入信号；当短期平均线从上方向下跌破中长期平均线时，是为死亡交叉，此为卖出信号。

5. 揭示多头市场与空头市场。股价和中、短、长平均移动线的排列次序是辨别多头市场和空头市场的一个依据。当股价和短、中、长移动平均线自上而下排列时，称“多头排列”，意即处于多头市场；反之则称“空头排列”，意即处于空头市场。

6. 吸附功能。当股价上升远离平均线，或中长期平均线向上移动，而短期平均线向下移动时，说明上升趋势并未改变，由于获利盘的打压，股价将会出现回档；当股价下跌远离平均线，或中长期平均线向下移动，而短期平均线向上移动时，说明下跌趋势并未改变，由于抢反弹买盘的介入，股价将会出现反弹。

应该注意的是，移动平均线只注视价的突破，而没有考虑成交量的配合，因而有时会出现假突破的“陷阱”，诱使投资者上当，故应与成交量分析相配合。同时，移动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平均线分析并未指出在股价偏离移动平均线达到多大程度时会回档或反弹，这也是一大缺憾，幸好可用乖离率补救。此外，在股价波幅不大的牛皮市中，移动平均线系统频繁发生的买卖信号应视为无效信号，否则会不断地进出股市，追高杀低，落得个替证券公司打工的下场。

移动平均线实例如图 6.17 所示。

§ 移动平均线的实战要点

1. 黄金交叉出现在低价位区可靠性很高。

2. 出现在上升较长时间后，黄金交叉发出的买入信号可靠性较差，常易出现所谓的“骗线”现象，即金叉刚发出买入信号，结果投资者买入数天后股价却迅速掉头大跌。当投资者发觉死亡交叉卖出信号时，此时已被套住造成亏损。因此，上升幅度十分可观时出现的黄金交叉信号宜谨慎对待，必须综合其余技术分析手段，才能提高命中率。

3. 上升过程中，两条移动平均线越趋平行向上攀升，反映上攻力度大，上扬空间大；反之下跌过程中，两条移动平均线越趋平行向下跌，表明下跌能量大，下跌幅度深，不宜马上买入。尽管此时短期指标 RSI、KDJ 值在 20 以下钝化，也不必急于介入，此时短期指标常钝化。若根据 RSI、KDJ 值在 20 以下买入，此时反而易被套在下跌途中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1A0001 W　20000721 C　1996 33 H　2004 46 V　91638763 A　1994 24 Q　0
上证指数　+9 14　O　1992 89 L　1979 87 P　68142740 M　1994 24　钱　龙

KLINE (43,26,0,0)
PMA1 —
PMA2 —
PMA3 —
PMA4 —

根据周移动平均线交叉信号买卖，10年只买卖7次，
对6次，错1次，准确率85 71%

图 6.17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 上升时移动平均线如5日均线或10日均线与水平线构成45°角左右，往往意味该平均线上升力度大，上升时间较长，此时对应的短期技术指标RSI、KDJ值易在80以上盘整。反之，下跌时亦然。

5. 在单边上升或下跌市况时，应用移动平均线作为主要的买、卖参考信号十分有效，此时选择短期技术指标RSI、KDJ值来做参考则大打折扣。实战过程中投资者事先又如何研判行情是处于单边上升或下跌市况呢？若学会波浪理论便可知上升1、3、5浪出现单边上扬，此时应用移动平均线把握波段行情最有利。若行情进入下跌A浪与C浪之中，应用移动平均线持币休息，规避下跌风险为佳。若不精通波浪理论，从两条移动平均线间是否趋于平行，来研判下跌幅度与能量，也可帮助研判是否是单边上升或下跌走势。

6. 移动平均线最大优点。当发出“死叉”卖出信号时，提醒投资者及时卖出或认赔离局，牢牢把风险控制住，尽管移动平均线同样在下跌相当幅度后出现底部的“死叉”卖出信号，也会产生所谓的底部骗线信号。但它发出的“死叉”卖出信号令投资者按照指令卖出，不会造成重大亏损。投机市场生存的第一法宝就是要把风险牢牢控制住，亏小钱赚大钱是每个股市赢家的法宝。移动平均线就是帮助你实现这个愿望的有利工具。移动平均线简单实用，发出及时控制住风险的卖出信号，是被广大投资者广泛使用与喜爱的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 移动平均线的缺点。反映滞后是移动平均线的缺点，当发觉“金叉”时，实际上股价已上升一段时间；当发觉“死叉”时，实际上股价已下跌一段幅度。投资者只能赚取上升途中中间一段利润。若投资者利用阴阳线组合及其余技术分析指标进行综合分析，则可弥补移动平均线这种“滞后”的缺点。

8. 移动平均线不太适合应用在盘局之中，因为它的滞后性导致在盘局中频频发出买卖信号，令投资者难以把握。盘局之中移动平均线发挥作用较小，应用 RSI、KDJ 值来捕捉买卖时机，容易实现短线操作高抛低吸。

借助缺口判断大势

缺口乃“无人之境”，即没有交易的价格区域。它是开高盘或开低盘的结果，但并不是开高盘或开低盘都会形成缺口。真正的缺口是指当天和先前一个交易日都未成交的价格区域。显然，跳空开盘形成的今收盘与昨开盘之间的缺口，若被昨日和今日的上下影线与实体部分完全弥合，则不能算缺口。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§缺口的种类

1. 普通缺口。这类缺口常出现在整理形态或反转形态中，而且出现在整理形态中的概率更大，其特征是出现跳空现象，股价并未脱离原来的形态上升或下降，短期内股价仍处于盘局，缺口亦很快被填补。普通缺口由于很容易被封闭，在多空争斗中亦不代表何方取得主动，其短期技术意义几乎为零。但短线客可断定其为整理形态，可高进低出。

2. 突破缺口。股价经过一段时间的整理后，多空双方终于决出胜负，股价以强有力的长阳线或长阴线跳空开盘突破盘局，此乃突破缺口，它表示真正的突破已经形成，行情将向突破方向延伸。突破缺口越大，表明未来变动越强烈。在出现向上突破缺口的同时，成交量的变化对行情研判也有着重要意义。如向上突破缺口出现时成交量大增，则此缺口意义重大，近期内此缺口将不会被回补；相反，如果发生缺口前成交量大，但突破后成交量未扩大或随价位波动而相形减少，表示突破后并没有大换手，行情进行一段后由于获利者回吐承接力量不强，便会回头填补缺口。与上升突破缺口有所不同，下跌突破缺口并不一定出现大成交量，但仍然有效。

3. 持续性缺口，又称逃逸缺口，通常是在股价突破整理形态上升或下跌后至下一整理或反转形态的中途出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现。虽然持续性缺口出现的概率比前两种缺口小，但其预测价值却很大，因为它可大约预测股价未来的目标，故又称测量缺口。其量度方法是：从突破点开始到持续性缺口始点的垂直距离，就是从缺口终点算起股价将会达到的幅度。此外，“股价跳三空，气数已尽”，若跳空现象连续出现，表示距变动的终点位置越来越近。

4. 竭尽缺口，它是多头市场或空头市场即将结束的信号，在出现竭尽缺口前，通常都已出现其他类型的信号，但并不是说行情结束前一定要出现竭尽缺口。在多头市场末期，缺口发生当天或次日成交量若大幅增大到未来难以逾越的水准，则极可能是竭尽缺口边缘，就更加肯定是竭尽缺口。同理，在空头市场末期，若成交量已极度萎缩，跳空后成交量更为萎缩，则也很可能是竭尽缺口。

§缺口的研判

缺口种类不同，后市变化就大相径庭，因此缺口的研判对后市的预测有至关重要的作用。

一般来说，普通缺口与竭尽缺口都会在几天内被封闭，我们可从其所处位置轻易地加以分别。

普通缺口与突破缺口虽然都发生在密集成交区附近，但普通缺口在形态内发生，并未脱离形态，而突破缺口则在超越密集区时发生。持续性缺口则没有密集成交区，而是在股价急速变动途中出现的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破缺口表明，股价变动方向的确定，持续性缺口则是股价行近中点的信号，而竭尽缺口表示股价已近终点。前两种缺口不能被封闭，而后一种缺口则不久即被封闭。

持续性缺口和竭尽缺口都是发生在股价快速变动过程中。要想尽早分辨此两种缺口，还可通过成交量来判断。在股价快速上升一段时间后，若出现一个跳空缺口，且当天或隔天成交量非常大，短期内难以创新高量，则很可能是竭尽缺口，而非逃逸缺口。

§ 缺口的应用

一般而言，股价以大成交量向上突破，留下缺口，这就是多头行情的征兆，继续上涨时应持有股票，不论是否在下一个次级行情里的顶点卖出，你都需承认日后将有高价出现，回跌时可以加码买进。急速上升过程里若又出现一个缺口，此时需研判这是逃逸缺口，还是竭尽缺口。若是前者，则可继续持有股票，在预估价位来临之际，开始限价抛出，当反转出现，就卖出所有股票，保持战果；若是后者，则应立刻不限价抛出股票。

相反，空头市场里，遇到突破缺口时须卖出所有股票，而判断为竭尽缺口时，可以限价买进，开始做多头。与多头市场不同的是，此时的突破缺口不需要成交量的增加来印证。

缺口若出现在多空间僵持不下的盘局尾声，投资者将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以轻松地把握未来一段行情的方向盘：若股价向上突破，三天内不补空，可大胆买进，潇洒地赚笔多头钱；而若股价向下突破，三天不补空，也勿需再迟疑，根据此仁慈的暗示立刻抛出股票，减少损失。

缺口出现在不同的个股中也有不同的意义。热门股往往可以激发强烈的买气和卖意，使投资者可以从缺口的出现来观察与判断股价变动方向；而冷门股较少出现多空对峙，走势往往一面倒，完全由做手控制。这种情况下，缺口固然不容忽视，但较难作为判断股价趋势的明确指标。

缺口实例见图 6.18。

§缺口的实战要点

1. 普通缺口一般在横向上下振荡的盘局中出现。因此在实战中出现向上跳高留下缺口时，不必急于买入，过两天股价通常回落来回补这个缺口，这时买入也不迟。对短炒的持股者来说，面对向上的跳空缺口可视为冲高卖出的良机。普通缺口易出现在长方形箱体内或三角形内等震固图形之中。

2. 突破性缺口一旦形成，通常伴随成交量大增，是大胆追买的时刻，一般 2～3 天内没有回补这个跳空缺口，可研判该缺口为突破性缺口。这个缺口越大，反映买方力量越大，回补的难度越大，上扬空间越大。

3. 面对持续性缺口，只宜少量介入，意味着买方力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

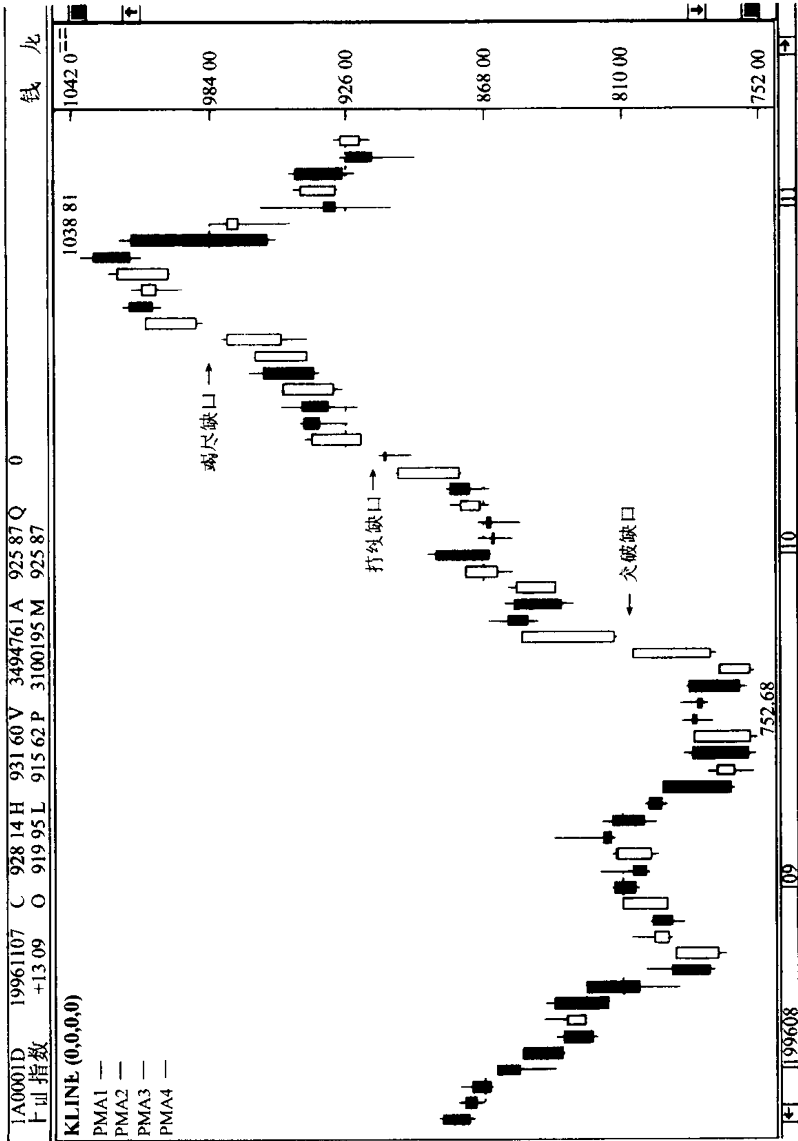


图 6.18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量大部分耗费，往后上扬空间有限。

4. 大幅上扬后当天跳高开盘，形成竭尽缺口，当天抛盘如潮，午市后就回补了这个竭尽缺口，形成头部，这种情况虽然出现机会小，但应引起关注。当日 K 线上出现 3 个缺口后，越往上扬越应减持个股，增持货币。尽管此时市场绝大多数评论看好，可视为反其道而行之的最好时刻了。

当大盘或股价下跌后，出现向下的第三个缺口，也就是竭尽缺口出现，此时持股者陷入恐慌之中。这对持币者来说，是越跌越买、捡便宜货的好时机。买股票，选择向下有 3 个缺口以上的个股越跌越买，往往稳操胜券。

根据以往 11 年指数的走势图来分析，凡是向上形成 3 个或 3 个以上的跳空缺口，90%形成中级大头部。见 3 个缺口全部卖出，几乎每次逃大顶都能成功。

凡是向下形成 3 个或 3 个以上的缺口，90%形成中级底部，见 3 个向下跳空缺口形成后分批买入，几乎每次抄大底都能成功。

80%～90%的中级行情只出现 3 个向上或向下的缺口。只有在超强市或超弱市中，缺口才会出现 4～5 个缺口，这种概率只有 10%左右。3 个缺口以后坚决逢高卖出为上策，即使上扬也只是尾段行情，留一小段利润与巨大风险给后来者，有何不可呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识别反转形态

股价走势不是单行道。在经济大环境与个别公司营运发生重大转变及其他非经济因素的影响下，股价逐渐改变其长期趋势，等待适当时机便朝反方向变动。这就是反转。从“似是无常却有常”的股价变化可归纳和整理出一些形态，而识别这些反转形态将有助于把握股价未来的走向。

§风险很大的典型头部——头肩顶

头肩顶可以说是最为人熟知而又最可靠的主要反转，其他的反转形态大都仅是它的变化型。从头肩顶的形成过程可以看出多空双方的拉锯情况。

1. 左肩形成阶段。股市经过一段时间上升后升幅已大，并配以相当大的成交量，前段时间买进者皆获利颇丰，有些投资者获利回吐导致股价回落，成交量锐减。从成交量的图形看，左肩是高成交量区。

2. 头部形成阶段。股价经过短期回落后，开始新一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮上升走势，成交量随之增加但小于左肩，说明买方跟进者减少，股价在获利盘惯压下重新回到左肩的低点附近，成交量也随之减少。

3. 右肩形成阶段。股价下跌至左肩低点附近时重新获得支持上升，但成交量明显减少，股价上升乏力，只升至左肩附近就无功而返。

4. 跌破颈线。股价从右肩顶点下跌突破左肩底与头部底连接而成的颈线，并回抽无法再破颈线时，头肩顶形态便告形成。

在判别头肩顶形态时需注意如下几点：(1) 头肩顶形态有三个明显峰位，且中间的头部高峰比两边的左右肩高峰高，左右肩高点基本相当，有时右肩也可略低或略高于左肩。如果右肩高点高于头部则头肩顶不成立。(2) 在成交量方面呈现梯级形下降，左肩最大，头部次之，右肩最少。但也有一些情况头部量大于左肩量。(3) 股价跌破颈线后，头肩顶形态才宣告成立，股价跌破颈线后可能会出现回抽，但回抽水平不能高于颈线，否则头肩顶就不成立，有可能是骗线。(4) 跌破颈线时，成交量未必一定增加，如果成交量猛增，则说明价跌量猛增，市场抛压非常大，股价有可能加速下滑，投资者应把握机会出脱存货。(5) 头肩顶是一个杀伤力很强的反转形态，当股价有效跌破颈线后，自颈线算起的最小量度跌幅等于头部最高点到颈线的垂直距离。(6) 跌破颈线后的反抽往往是最后一次逃命机会，要乘机出清持货。(7) 头肩顶通常出现在股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期涨升的后期，若在低价区出现，则很可能是多头陷阱。

头肩顶实例见图 6.19。

实战要点——

第一，左肩形成时，股价上升迅速，成交量大。右肩形成时，成交量小，下跌时虽价跌量缩很容易迷惑初入股市者，给人跌不到哪里去的感觉。其实一旦股价跌破颈线，成交量迅速放大，下跌速度快，往往把持股者杀个措手不及。为了避免被动，当发觉第二次高点形成时成交量低于第一个头部形成的成交量时，就应警惕头肩顶形态机会大，当股价再次上扬到左肩高度附近先卖出为佳。

第二，头肩顶形成多长时间，往往从跌破颈线开始也会向下盘跌、调整相当的时间。也就是说，股价跌破颈线后宜持币休息，与头肩顶形成的时间相当。没有跌到从头到颈线的垂直距离，下跌高度的时间没有足够长，这距离与时间两要素均未达到要求时，绝不轻易介入抄底。一旦两要素达标，就是准备出击买入的时刻了。

§ 利润很大的典型底部——头肩底

头肩底是将头肩顶倒过来，又称倒头肩形。头肩顶是多翻空，头肩底则是空翻多，其判别方法与头肩顶大致相同，但尚有下列四点区别：（1）在头肩底的形态内，后抽多数会出现；（2）头肩底跌破颈线，需要有较大成交量配

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

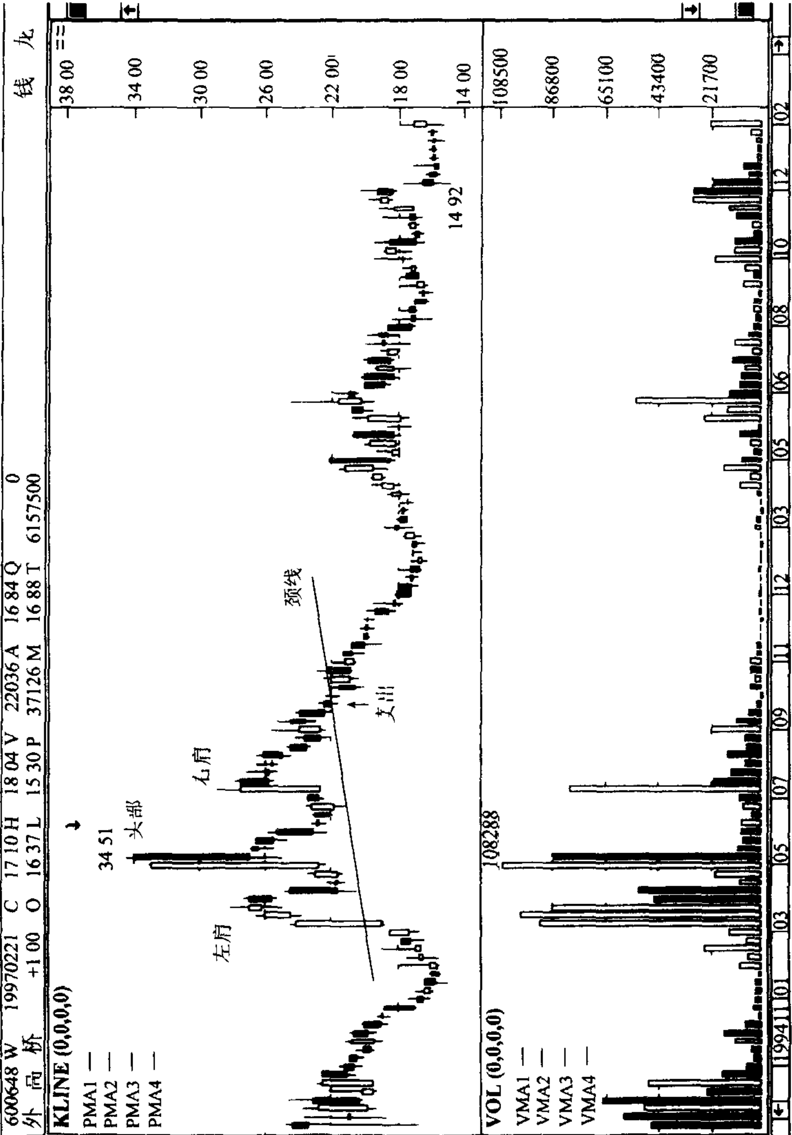


图 6.19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合，否则可能是空头陷阱；（3）头肩底形成的时间较长；（4）头肩底波动幅度较小。

§走势较为复杂难辨的复合头肩形

复合头肩形的形状与头肩形类似，只是头部和肩部出现的次数不止一次而已。根据头部和肩部出现的次数，复合头肩形主要有如下几种。

1. 一头双肩形态。指由一个头部和两个基本相同的左肩或右肩构成复合头肩形，其中出现次数更多的是一头双右肩，也就是股价在形成第一个右肩后，受颈线支持回升再次形成一个右肩，然后再跌破颈线。

2. 一头多肩形态。通常是左右肩各两个，以符合股价运动对称的倾向。

3. 双头形态。指股价在形成一个头部后再次回升到头部高点后回落又形成一个头部，但在第二个头部形成过程中，成交量较第一个头部少。

由于复合头肩形的多头多肩特点，使颈线很难贯通所有肩部，因此要采用最高最低原则：复合头肩顶中，找肩部中最明显的两个低点连成颈线；复合头肩底中，找反弹最明显的两个高点连成颈线，复合头肩形突破颈线后，最小量度升跌幅与头肩形一样，但最终升跌幅不如头肩形大，也就是说其杀伤力较头肩形小，尽管它容易被高估。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§逃顶与抄底必懂的双重顶（底）及三重顶（底）

双重顶（底）由于其股价走势类似于英文字母M（W），故又称为M头（W底）。

1. 双重顶的形成过程。当股价快速上升至某一水平后遇阻力回落，并在峰位留下大成交量，随后成交量随股价下跌而萎缩；当股价获支撑再度回升时，成交量虽有所放大，却不如先前水准，上升动力不足以使股价冲破前次峰位，股价再次遇阻回落并突破颈线，形成下跌趋势。当股价向下突破颈线时，成交量不一定要放大。

2. 双重底的形成过程。股价高档回落，成交量随之萎缩，当跌破至某一水平后，部分投资人认为跌幅已深，从而逢低吸纳，股价止跌回升，但反弹幅度有限，成交量也温和上升。随后股价再次滑落，成交量也随之进一步萎缩。当股价回至上次低点时重获支撑而回升，此时成交量迅速扩大，强大的买气促使股价冲破颈线，形成上升趋势。

3. 研判要点。（1）双重顶（底）不一定都是反转信号，有时也会是整理形态。如果两个顶点（底点）出现时间非常近，则只代表一个次级下跌（或上升），大多属整理形态，之后股价将朝原方向运动；相反，两个顶点（底点）产生时距甚远，则反转形态的可能性很大。（2）双重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶（底）完成后，股价突破颈线幅度超过3%以上方为有效突破。此后，股价的最小量度跌（升）幅为峰顶（谷底）至颈线之间的垂直距离。

4. 操作建议。

(1) 股价有效突破颈线后，若是M头，投资者宜出清持股；若是W底，则应继续买进。

(2) 股价无法突破左峰顶点且成交量明显较左峰少时，说明上升乏力，投资者宜减少持股；在左底形成时，不宜马上抢反弹，但当股价自右底回升且量价配合良好时，可酌情买进。

(3) 当有效突破颈线后，纵有小幅反弹（回落）至颈线附近，投资者也应坚持原有立场。

三重顶（底）从某种意义上可称头肩顶（底）的一般形态，其市场意义、形态都和双重顶（底）相似，只是多了一个顶峰（谷底）而已。

双重底实例见图6.20。

5. 实战要点。

(1) 第二次上扬成交量明显小于第一次顶形成的成交量，可见上攻动力不足，这是形成双顶的第一信号。此时若日K线中6天RSI值在80以上，股价接近第一次顶部时，果断卖出，往往逃顶成功。若大盘处于反弹行情之中，股价再次上扬到第一次顶部±3%附近，应果断获利了结，股价形成双顶机会大。

若第一次顶部形成的时间较长，幅度较大，第二次上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

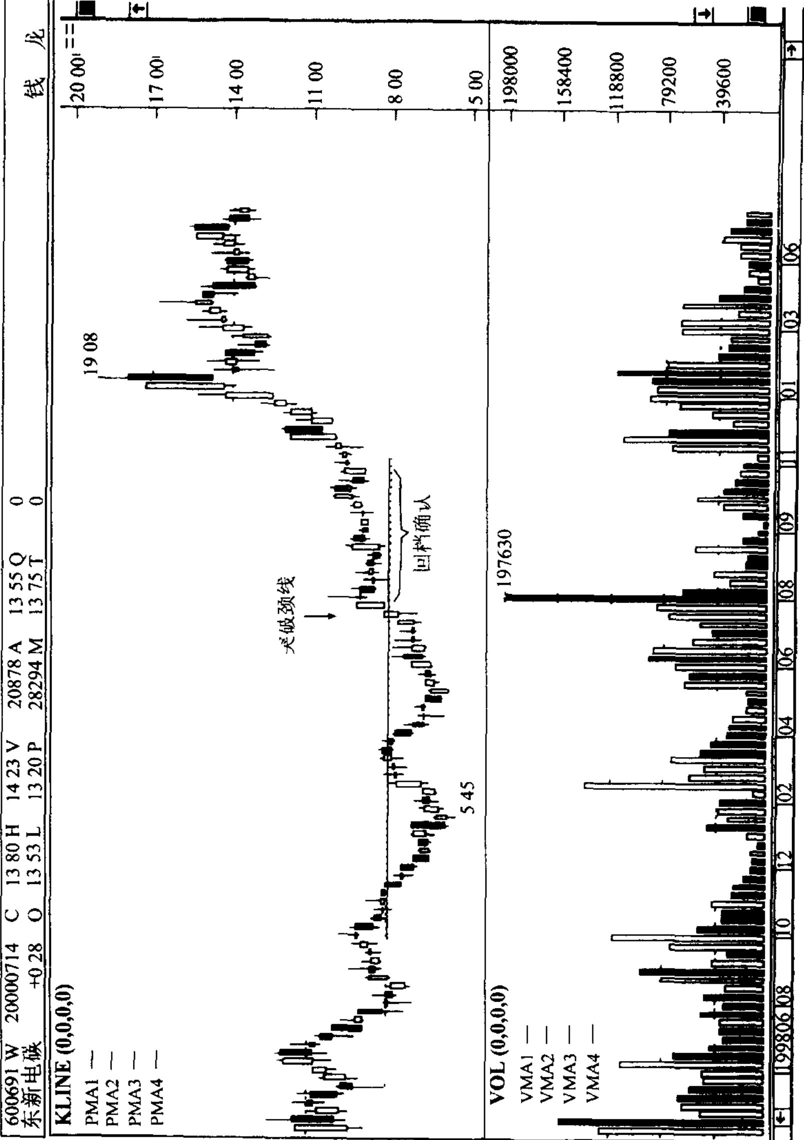


图 6.20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扬时，成交量又萎缩，形成双顶机会偏大。第二次上扬时，宜在第一次顶部形成附近的区间内卖出。

（2）双顶形成时间有多长，往往意味着下调时间有多长。

（3）双顶形成时，从最高点到颈线垂直距离是H的话，从向下跌破颈线点开始算起也将至少跌H的垂直距离。下跌距离与时间没有到位，绝别轻易介入。

（4）三重顶一般较少出现，一旦出现则意味大顶部形成，杀伤力大。

（5）三重底出现，则意味大底部来临，是抄底的好时机，成功率很高！

§庄家悄悄进货（出货）的常见形态——圆形顶（底）

圆形也称碗形、碟形，包括圆形顶和圆形底，它与其他反转形态在运动过程中多空双方争斗激烈现象不同，它的股价变动较为和缓，一般呈弧形。

1. 圆形顶的形成过程。股价开始时从低档持续上扬，成交量也明显增加；但随着股价的攀升，获利回吐形成的卖压日益沉重，股价上升速度趋缓，成交量也不再增加。当股价缓缓上推到顶点后，多头力不从心，股价开始由慢到快下落，从而形成一个向下弧状。

2. 圆形底的形成过程。股价自高档滑落一段时间后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖压逐渐减轻，成交量随之减少。当股价缓慢下跌到底部，交投异常冷清，成交量极度萎缩，股价在底部窄幅盘整数日后，买方力量逐渐增加，推动股价缓缓上扬，成交量也逐渐扩大。随着空头回补和新多头的加入，股价开始在成交量大幅扩增下快速上扬，从而形成向上圆弧状。

3. 研判要点。

(1) 出现圆形顶之前，股价一般已有较大涨幅；而股价到达顶峰附近后，成交量明显减少，股价在短期移动平均线附近小幅波动，最终缓步下跌。

(2) 圆形顶（底）的最终形成要经过较长时间，特别是在顶部（底部）的横向盘整，投资者要仔细观察，不可贸然进出，但圆形顶（底）一经形成，应立即果断出货(吸纳)。

(3) 圆形底部形成后，股价有时并不会马上上涨，而是在走出圆形底时形成一个来回窄幅拉锯的平台，也称锅柄，这个平台可谓是“进货平台”，随后会出现较强力度的上涨市况。

(4) 股价在底部整理现象完成后开始上涨初期，成交量并非马上明显放大，因为此时许多投资者仍未确认其形状；但当股价加速上升时，成交量随即迅速激增，显示一个巨大的升市即将来临。

圆形顶实例如图 6.21 所示。

4. 实战要点。

(1) 股价在圆弧顶盘整的时间越长，下跌空间与时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

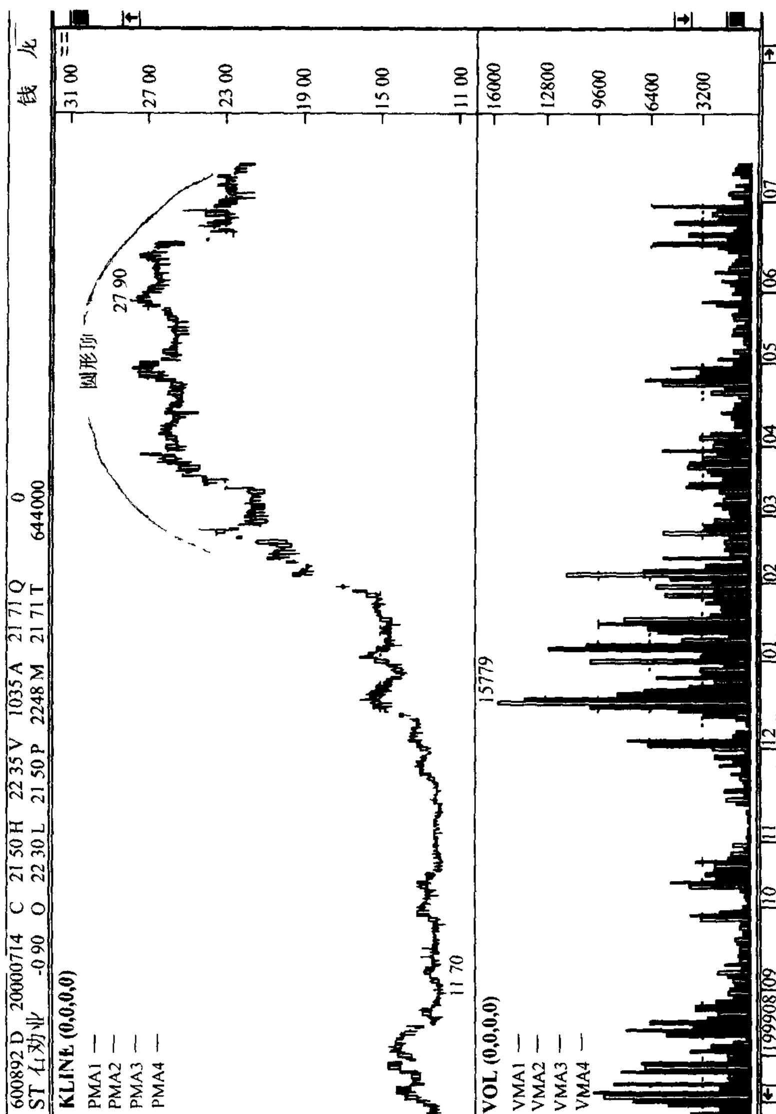


图 6.21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将相应加大。

（2）形成圆弧顶时，对应日K线6天RSI值在80附近形成盘整，一旦RSI值跌破自己所形成盘局下轨线时，意味圆弧顶在右边形成，是最后卖出的时刻。主力分批少量持续派发时，容易形成圆弧顶图形，观察每日盘口，可发觉卖出笔数少，但每笔数量相对较大。圆弧顶形成时间一般在1个月以上居多。

（3）圆弧底逐步形成过程中，成交量明显出现左边略大、中间最小、右边略大的特征。圆弧底形成的时间越长，将来上扬的空间越大，上升能量越强。主力常常在圆弧底形成过程中悄悄入市吸纳。每日盘口可分辨出逢跌接盘的买单大，买入数量整数位多。

§强庄拉高建仓与大力派发的常见形态——V形（倒V形）

V形（倒V形）是反转形态中升降幅度较大、速度最快的一种，它只有一个尖顶或尖底，投资者如果把握及时，可获得可观利润。

1.形成过程。股价遇强大卖压持续下滑，最后出现恐慌性抛售而加速下滑；由于跌速过快，引来大量抢反弹者，加上股价大跌后抛压减轻，买卖双方力量在此发生逆转，买方迅速控制整个市场，股价迅速攀升，成交量亦相应扩大，从而形成“V”字形。倒V形与V形走势刚好相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反，市场看好的情绪使股价一路劲升，然后又因某一因素影响急速反转直下。

2. 研判要点。

(1) V形（倒V形）走势发生前会出现一个明显的跌势（升势），并且走势线的倾斜度不断增加。这是由于多空双方力量对比悬殊的缘故。

(2) V形（倒V形）在形成中，在反转点（谷底或谷峰）停留的时间很短，一般只有两三个交易日。该种走势的末段一般会出现一个明显的单日或双日转向形态。

(3) 成交量在转折点会明显增大，有时甚至出现激增，因为在V形中往往是在恐慌抛售日反转。

(4) 出现反转后，多方（空方）几乎是以同样快的速度收复原有的失地。

(5) 在某种情况下，由于部分投资者缺乏信心，在上升（或下跌）阶段有一时期出现横向盘整状态，此乃延伸V形（倒V形）。延伸V形在突破徘徊底部时，成交量不一定增加。

(6) 在抢V形回升之反弹时，如未能在底部买进，则必须仔细检查当前股价的合理性及其后市走势，不可贸然进场。

倒V形反转形态实例见图6.22。

3. 实战要点。

(1) 下跌后形成V形反转往往具有戏剧性，下跌时相当迅速，甚至无量，导致市场一片恐慌，常常跌破重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

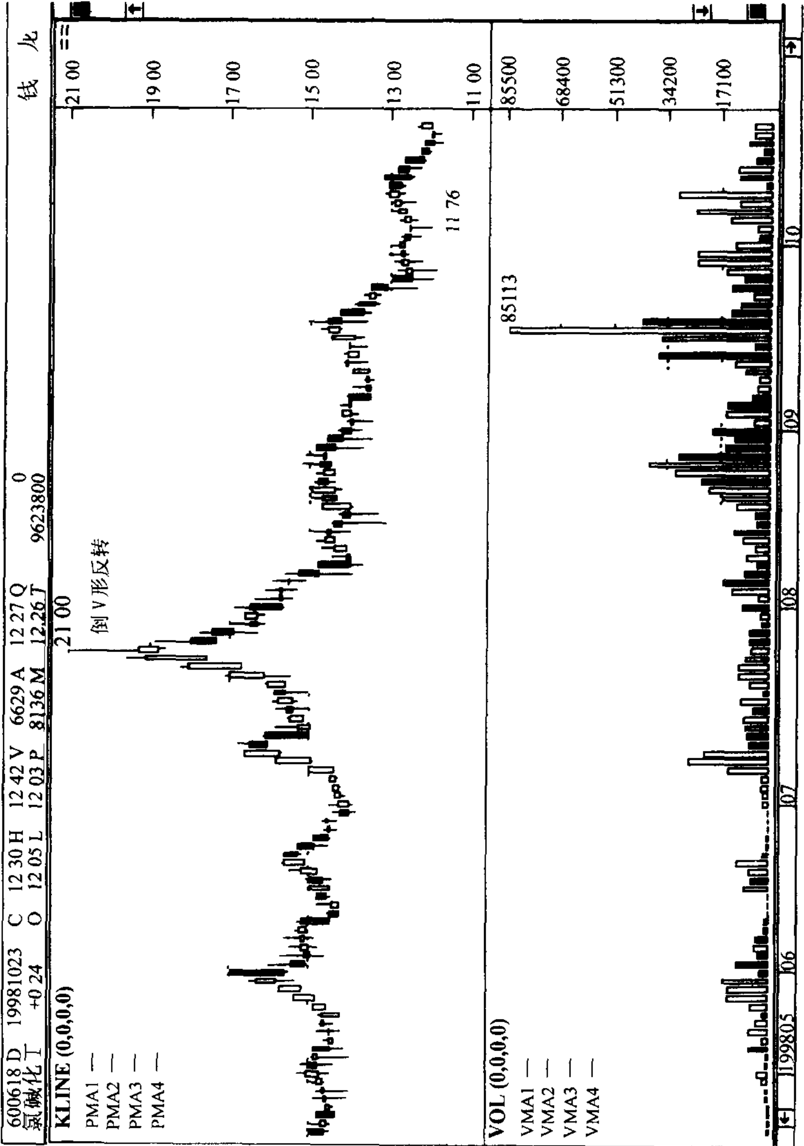


图 6.22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的多方支持线，令市场一片哗然，许多投资者四处打探消息。导致V形反转的导火索往往是政策利好消息出台。上证指数数次形成V形反转大幅上扬，每次都是政策利好出台为主要动力来源。当股价大幅下跌末期出现加速无量大幅下跌后，6天RSI值在10以下；5日、10日均线张口很大，乖离率高；成交量未见大幅萎缩，连续几天成交量相当，甚至放大；下跌幅度至少50%以上，多道多方防线轻而易举被跌破，根本没有像样的反弹行情出现。此时市场绝大多数人陷入恐慌，这是大胆准备介入的好时刻。一旦有政策利好出台，是绝佳大胆抄底的良机。当股价迅速向上突破下降趋势线后，更可确认反转成立。

(2) 导致倒V形下跌往往也是政策面发生变化，导致获利盘纷纷杀出。当大盘已大幅上扬一段时间后，出现加速向上冲刺，应警惕形成倒V形反转下跌，别让煮熟的鸭子飞走！当日K线图中6天RSI值在90以上，是随时准备全部清仓的时刻，一旦政策面或利空传言四起时，全部卖出，落袋为安！

(3) V形反转往往演绎成哪里来就跌到哪里去，怎样涨就怎样跌的走势。V形上涨快而猛，V形下跌急而深。

§ 必须具备快速反应能力才能应对的单日（双日）反转形态

单日（双日）反转在成熟股市中出现的可能性不太

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大，但在一个新兴的投机性较浓的股市中则时有出现。

1. 形成过程。当股价持续上升一段时间，看起来似乎已经到了上升行情末期时，在某个交易日股价呈现出跳空量减的飙涨，到某一高点后遭受到强大的抛售压力，股价随后急泻直下，迅速跌回到起涨点甚至更低，并且以当日最低价（或接近最低价）收市，从而确定了顶部单日反转；底部单日反转则是指股价跳空而下至某一点后又迅速回升至起跌点甚至更高。而双日反转是单日反转的变形，指股价大幅上升（跌落）后，以当日之最高（低）价收市，但第二天开盘后，股价持续下跌（上升），完全跌去（升回）前一交易日的幅度，并以前一交易日的最低价收盘（最高价收盘）。

2. 研判要点。

（1）单日反转要求成交量猛增和股价的大幅波动，否则不能确认。

（2）双日反转的成交量和价位，其两天波幅同样相当大。

（3）一般在临收市前 15 分钟，交投突然大增，价格迅速朝相反方向移动。

单日反转实例见图 6.23。

3. 实战要点。

（1）单日（双日）反转较突然，容易使投资者杀个措手不及，危害性较大。在大盘或股价大幅上扬一段时间后，若当天股价跌到昨日阳线实体中心线位置时要引起警

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

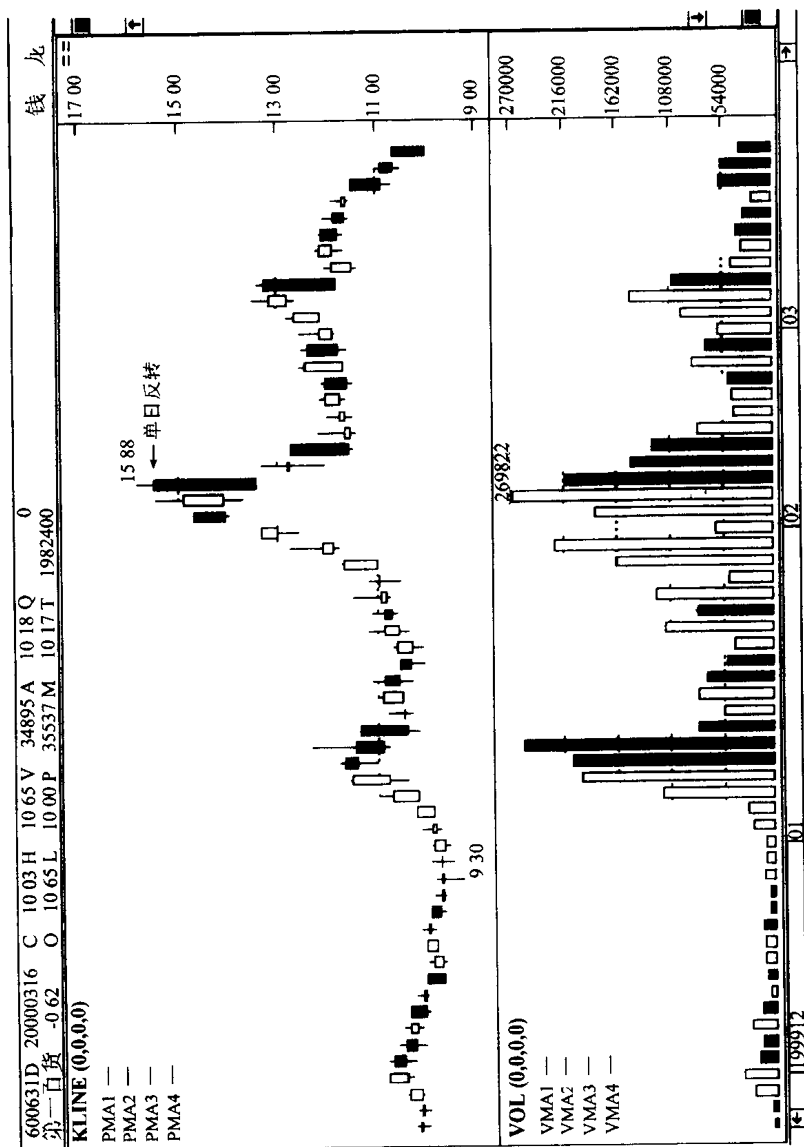


图 6.23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

惕，反映此时卖方力量占据上风。若股价继续下挫，并跌破昨日最低价附近，更应提高风险防范意识，反映卖方力量强大。临收市附近考虑及时卖出，规避可能掉头下跌形成头部的风险。

(2) 当大盘或股价大幅下跌后，出现单日（双日）反转上扬走势，仅凭第二天收盘价在第一天最高价时，尚难以确认转势，宜借助其他指标及消息才能做出转势的研判。

§逃顶的另一典型形态——喇叭形

喇叭形是一种极不稳定的图形，是投资者无理性投资冲动影响而形成的。

1. 形成过程。股价经过一段时间的上升后，出现技术性的小幅回档，稍作整理后再度回升，并突破前一波行情高点，随后再次回落到比前一低点更低处。此时投资者以为底部已到，买盘涌入，于是股价又一次攀升，但却无法突破前两次高点所连接而成的上界线。上冲受挫后股价重新回落，并突破下界线直线而下，在股价变动过程中，成交量呈现不规则的变动。

2. 研判要点。

(1) 喇叭形拥有3个顶点，且一个比一个高，还有两个低点，第二个比第一个低。

(2) 该形态没有最低跌幅来估计其未来跌势，但一般

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来说跌幅会很大。

（3）此形态一般出现在牛市后期，但并未显示出牛市结束的具体时间。只有当下限跌破时，此形态方可确立。

（4）喇叭形通常出现在顶部，出现在底部的概率极小。

喇叭形实例见图 6.24。

3. 实战要点。

（1）当发觉两个高点连线与两个低点连线出现扩散现象时，应警惕喇叭形将形成，当第三次上扬至第二个高点附近，宜逢高分批卖出。

（2）当股价跌破下轨低点连线时，则意味着后市看淡，是最后认赔离局的信号，股价将有一段跌幅，具体幅度难以测量。

§ 后市向淡颇具迷惑色彩的形态——菱形

菱形实际上是喇叭形和对称三角形的结合，左半部和喇叭形一样，第二个高点比第一个高，回落点第二个也比第一个低，但第三个高点却无法超过第二个高点，随后的第三个回落点也比第二个高，股价波动从发散变为收敛。最后，股价在第四次回升仍不能创新高点，跌破 V 形颈线，从而确立了菱形反转。

菱形的形成需要极其活跃而冲动的市场气候，因而这类形态常出现在股价的顶部，而且是成交量极大的顶部，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

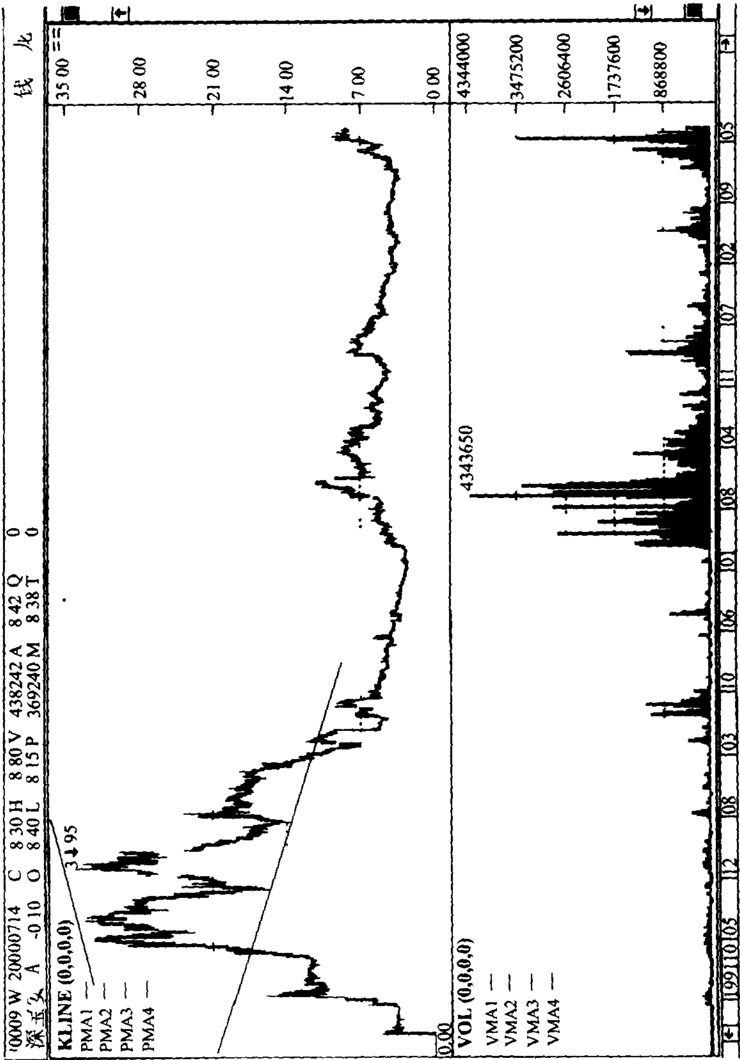


图 6.24

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这通常意味着长期顶部的出现。同时，菱形的最低量度跌幅与头肩顶相同，但实际跌幅往往更大。此外，菱形左半部的成交量通常呈不规则状，但右边则趋于萎缩。

实战要点——

1. 菱形形成之初易留下跳空缺口，要把握每次高点附近出货。

2. 一旦股价下跌，跌幅至少达到菱形最宽距离以上。

3. 菱形内持币观望为佳。

§稳赚不赔但须耐心的形态——潜伏底

股价在经过长时间的缓慢盘跌之后，投资者信心严重受挫，但由于价位已极低，空头也不再杀低，于是多空双方陷入长时间僵持状态，成交量也极度萎缩。经过长时间的沉寂后，股价和成交量同时摆脱僵持状态，股价大幅上扬，成交量也随之大增，从而走出潜伏底。

潜伏底，乃是休眠底部，通常出现在长期的大熊市末期；另一方面，市场冬眠通常需要有“惊蛰”——实质性的利好消息才能打破。

潜伏底实例见图 6.25。

实战要点——

1. 潜伏底横向盘整时间较长，不必匆匆忙忙介入，通常潜伏底底部盘整长达 2～4 个月之久。介入这类股票风险小，但必须要有相当的持股耐心，性格急的投资者会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

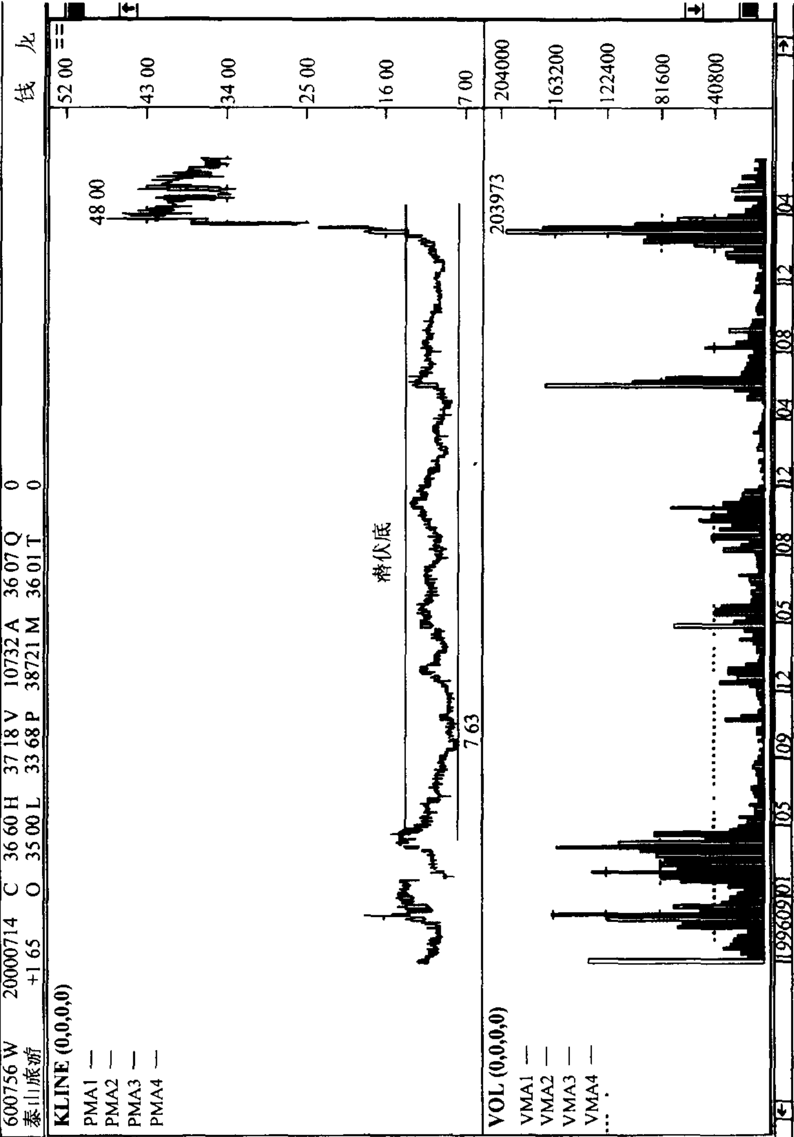


图 6.25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丧失持股信心，大资金稳健型的投资者偏爱这类个股。

2. 潜伏底往往容易形成“横着有多长竖着就有多高”的走势。

3. 许多大黑马都是从潜伏底中演变而来。对2~4元/股的潜伏底，若底部盘整期在2~4个月内，应列为重点关注对象，一旦放量向上突破可及时跟进，逮住黑马的机会将大大提高。

确认整理形态

股票市场多空对阵，当股价持续、快速上涨或下跌后，动力暂时不足，必会在某加油站——某价格区域停留休整、补充能量，再重新发动继续行驶，此价位区域称为整理形态。从图形上分析，反转形态大致可分为以下几种。

§ 突破方向难辨的对称三角形

股价进入整理阶段后，由于短线客低吸高抛，股价波幅逐渐缩小，即高点越来越低，低点则越来越高，股价变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动轨道形成一个由左向右下斜的上界线和由左向右上倾的下界线组成的对称三角形，成交量也随之减少。短线进出的获利空间越来越小，多空双方力量对比渐趋平衡。当股价走到接近三角形顶部，多空双方力量对比发生变化，股价突破三角形区而结束整理。

运用对称三角形研判时，应注意以下几点。

1. 股价越接近上界线，向上突破的力量与希望越小，如果紧靠上界线突破而成交量又无显著增加，则通常是假突破；同样，股价越接近下界线，向下突破的力量与希望亦越小，即使突破也可能是假突破。

2. 若股价盘至三角形顶端才向上突破，则表示买气不足，上升将较为乏力。

3. 若股价在三角形 2/3 之内的区间突破，且向上突破时有大成交量配合，则最小量度升（跌）幅为对称三角形上下界线的量度距离。

4. 突破对称三角形后股价有时会出现反抽，向上突破的反抽应止于上界线的延伸，向下突破的反抽应止于下界线的延伸，不然的话，则可能是假突破。

实战要点——

1. 对称三角形又称危险三角形，向上、向下突破机会各占 50%。面对对称三角形，持币观望为佳。

2. 对称三角形通常出现在上升第四浪之中，随后短期冲高后将回落调整。若要参与炒作，只能短炒，见好就收，不宜久持股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§ 上升或下跌幅度可预测的上升三角形和下降三角形

股价上升至某水平时遇强大卖压回落，多方逢低吸纳后股价再次回升至上次高点再次回落，但由于下方买盘强大，股价未能回落至上次低点即回升。如此反复直至突破，从而形成一个由一条水平阻力线和上倾下界线组成的上升三角形。相反，股价下降至某水平时遇强大买盘反弹至一定高点后，遇抛压回落至此水平时再次反弹。但由于抛压强，股价未能升至上次高点即又回落，如此反复直至突破，从而形成一个由一条下倾上界线和一条水平支撑线组成的下降三角形。

在上升和下降三角形形成过程中，成交量随之减少。在向上突破时，要求大成交量配合，而向下突破，则不要求成交量放大配合。突破后有时会出现后抽，上升三角形向上突破后的反抽不能跌破水平支撑线，下降三角形向下突破后的反抽不能突破水平阻力线，否则可能是假突破。

实战要点——

1. 上升三角形在水平底边的3/4处或尖点处向上突破，上升幅度与三角形最宽处的垂直宽度相当。

2. 上升三角形通常出现在上升第四浪调整行情之中，一旦调整结束向上突破形成最后一段冲刺行情，易形成“多头陷阱”，只宜短炒，不宜打持久战。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 上升三角形有75%的概率在3/4处向上突破，有25%的概率在尖点处向上突破。

4. 下降三角形向下突破，形成最后一跌，引发恐慌，制造“空头陷阱”。

§短平快可获暴利的楔形

楔形的股价走势虽然跟三角形一样在两条收敛的直线之间变动，但其两条直线是同时上倾或下斜的，成交量也是递减状态。楔形又分上升楔形和下降楔形，前者是指两条直线同时上倾的楔形，它往往是熊市中的反弹整理形态，后者则指两条直线同时下斜的楔形，它通常是牛市中的回档整理形态。

楔形上下两条直线必须明显收敛于一点，否则，其形成的可能性就将受到怀疑。同时上升楔形跌破下限时常会出现急跌，而下降楔形突破上限时需有大成交量配合。

实战要点——

1. 楔形形成的时间远远小于上升三角形与上升旗形，股价波动范围呈收缩状，成交量相对收缩。临近楔形尖点处，成交量迅速放大。股价迅猛上扬时是果断介入、实现短线获取收益的好时机。

2. 上升楔形向上突破，升幅可量度，升幅与上升楔形的旗杆相当。

3. 上升楔形往往处于强气市场之中，形成最后加速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上扬冲刺行情，是典型“短、平、快”获利的好时机！不宜打持久战。

§高抛低吸的矩形

矩形走势是指股价在两条水平的上下界线之间波动。走势初成之时，多空双方争战激烈，在主力机构撑持下，双方坚守各自阵地；当股价升至某一高点时，空方全力打压；而股价落至某一低点时，多方全力反击。经过几番交战后，成交渐趋清淡，多空双方力量也渐趋明朗，股价便向上或向下突破界线。

股价随矩形走势波动时，成交量渐次萎缩。当向上突破时，成交量须放大，而且距上界线不能太近，否则有效性降低；而向下突破时，成交量不一定放大，突破的位置也不宜离下界线太近。

实战要点——

1. 矩形形成的时间越长，向上突破或向下突破的力度越大，突破时一定要有成交量的放大才可确认。

2. 矩形的垂直宽度是未来股价向上突破或向下突破至少的幅度。

3. 矩形也常出现在第四浪调整过程中，一旦调整完毕后将向上形成最后一次冲刺。只宜短炒，见好就收，决不拖延。

4. 矩形向下突破，下跌速度慢但时间拖长，矩形向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上突破短而急。

§容易迷惑初学者的旗形

旗形走势的形态就像一面挂在旗杆顶上的旗帜，它通常出现在急速而大幅的市场波动中，旗形走势又分上升旗形和下降旗形。前者是在股价经过陡峭的飙升后，形成一个狭窄的稍微向下倾斜的价格密集区，把其高点和低点分别连接起来，就可以绘出两条平行而又下倾的直线；后者是在股价急速下跌后，形成一个狭窄的稍微向上倾斜的价格密集区域，若将其高点和低点分别连结起来，就可以绘出两条平行而又上倾的直线。

成交量在旗形形成过程中是渐次递减的，但向上向下突破都需成交量放大，这是与其他形态不同之处。同时，旗形形态可量度出最小升（跌）幅，突破旗形后最小升（跌）幅等于旗杆的长度，即从形成旗杆的突破点开始到旗形顶点（底点）为止。

实战要点——

1. 旗形形成过程中，高点越来越高，低点越来越低，成交量逐步萎缩，给初入股市的投资者上涨无力、下跌较强的感觉。许多初学者就在悲观失望时抛出手中股票，结果股票刚出手后就大幅上扬。旗形向上突破后伴随巨大成交量，是短线介入，获取“短、平、快”良机。

2. 上升旗形上扬的幅度与旗杆的高度相当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 下降旗形与上升旗形正相反操作。

§极易混淆的头肩形

头肩形一般是反转形态，但也有整理形态。头肩顶整理形态表明，股价在整理结束后仍将继续原来的跌势，头肩底整理形态则表示股价在整理结束后将继续上扬。它们的形成过程与研判要点和反转形态相同，只是头肩形整理形态没有最小升（跌）幅的量度方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

判断大势的拐杖——技术指标

古人云："善战者，求之于势"，"顺时者昌，逆时者亡"。这里的"势"与"时"，实际上就是"机会"。股场上也有句行话叫做"选股不如选时"，意即纵然对所投资的股票做出了最精细挑选，但如果不善于捕捉时机，还是无利可图。因此，要想购买股票赚大钱，首要的前提就是"审时度势"、"蓄势待发"。只有把握住投资的好时机——创造投资效益的有利条件和客观可能性，方能"坐享其成"、"坐收渔人之利"。具体来讲，研判股市未来走势，可以借助于本章介绍的技术指标，尽管这些指标研读起来并非易事，但相信投资者不会不懂"磨刀不误砍柴功"的道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高抛低吸好帮手——相对强弱指标 RSI

RSI 为英文 Relative Strength Index 的缩写，意即：相对强弱指标，由威尔斯·怀德（Wells Wider）所创。它是通过比较一段时间内平均收盘涨数和平均收盘跌数来分析多空双方的意向和实力，并据此预测后市。当市况太强（超买区）时，散户“乐昏头”一窝蜂买进，便是理智投资者卖出的时机；当市况太弱（超卖区）时，散户被利空吓得“魂不附体”，便是理性投资人进场大捡便宜的良机。

1.RSI 的计算。

$$RSI = 100 - 100 \div [1 + (U_n + D_n)]$$

式中 U_n——n 日内收盘涨幅平均值；

D_n——n 日内收盘跌幅平均值；

n——采样日期或计算周期。

2.RSI 的采样日期（或计算周期）。RSI 通常以 10 日、14 日为单位，6 日、12 日、24 日为单位的也较普遍，当然用 5 日、8 日、13 日、21 日甚至 5 周为单位的也有。一般来说，样本数越小，RSI 数值越容易受当日股价变动的影响，图形上下振幅就越大；而样本数越大，RSI 数值越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不易受当日股价变动的影响，图形的振荡幅度就越小。但需要说明的一点是，计算周期过短或过长所发出的信号不是过于敏感就是过于迟钝，对于分析股价变动方向都会发生较大误差。所以选择计算周期，需要根据分析对象的价格波动特性和一般幅度作出决定。

3.RSI 的取值区间和超买超卖区间。根据前述计算公式可以知道，RSI 的数值介于 0～100 之间。投资者利用 RSI 指标分析的超买超卖区间有多种设定方法：一是 30～70 之间，二是 20～80 之间，三是 15～85 之间。对于超买超卖区间的设定，要根据股票市场或个别股票的波动习性以及投资者个人的承受能力来决定。

4.RSI 的研判要点。

（1）RSI 值为 50 时，表明买卖双方势均力敌，供求平衡；在 50 以上表示涨势；50 以下表示跌势。

（2）RSI 值在 40～60 之间波动的概率最大，表明市场正处于“牛皮盘整”；若升至 70 或 80 以上，表示已有超买现象，继续上升则表示进入严重超买警戒区，暗示股价极可能在短期内反转下跌；若跌至 30 或 20 以下，表示已有超卖现象，一旦再度下跌，表示已进入严重超卖警戒区，暗示股价有可能止跌回升。

（3）“春江水暖鸭先知”，股市行情 RSI “先知先觉”。当股价指数尚未上涨时，RSI 指标已先升；当股价指数未下跌时，RSI 指标已先降，尤其在股价峰谷区域更为明显。这正是 RSI 指标比股价指数或个别股票价格能先行显

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示未来行情走势的优越之处。利用这一指标特征，可以作如下判断：

①当股市盘整时，RSI 一底比一底高，表示多头势强，为买进时机；相反，RSI 一底比一底低，表示空头势强，为卖出时机。

②当股价尚在盘旋，RSI 已整理完毕，领先突破趋势线，暗示股价即将突破整理。

③当股价不断创新高的同时，RSI 也创新高，表示后势仍属强势，可能还会上涨；而若 RSI 未同时创新高，则表示即将反转。

④当股价不断创新低的同时，RSI 也创新低，表示后市仍弱，还会下跌；若 RSI 未同时创新底，则股价极可能反弹。

⑤在超买区域 RSI 图形比 K 线图形提早出现顶部或底部图形，如 M 头或 W 底，显示出反转或反弹信号。

（4）RSI 与直线图和 K 线图相比，更能清晰地现出头肩形、头肩底、三角形、M 头 W 底等形状，可以轻而易举地判断出突破点、买入点和卖出点，还可利用切线画出支撑线和阻力线，并据此判断未来走势。

5. 注意事项。RSI 指标在反应价格的变动方面较为灵敏，特别适合于短线操作，但 RSI 指标在超强势或超弱势往往反应迟钝，即股价持续大涨或大跌，而 RSI 却只是微幅增减，此谓钝化现象。遇此情形，投资者应谨慎操作，切忌据之过早买卖，应配合其他技术指标研判。RSI 的实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例见图 7.1。

6. 实战要点。

（1）RSI 最合适应用于盘局之中。在 20 以下买入，80 以上卖出，实现“高抛低吸”。但在单边上升或下跌过程中，RSI 的功效就大打折扣，这时反而应采用移动平均线作为研判行情走势的主要依据。

（2）行情处于上升第三浪主升浪中，RSI 值在 80 以上容易形成盘整，出现“钝化”现象。行情处于下降 C 浪之中，RSI 值在 20 以下容易形成盘整，出现“钝化”。

（3）若 RSI > 90 以上，逢高坚决派发，一般都卖在头部区。

（4）在单边上扬行情中，即上升第三浪中，RSI 值在 80 附近钝化，当股价上扬而对应的 RSI 值却越来越低，出现“顶背离”信号，顶背离越大将来下跌空间越大。当 RSI 背离一段时间后，RSI 值再次接近 80 附近将是最后卖出的关键时刻，随后数天甚至数小时后，股价将加速下跌。

（5）在单边下跌行情中，即下降 C 浪中，RSI 值在 20 以下钝化，当股价下跌，对应的 RSI 值却增长，出现“底背离”信号，“底背离”程度越大，将来上升幅度越大，当“底背离”发生时是开始考虑抄底的时刻了。当 RSI 值背离一段时间向下再次接近 20 时，便是越跌越买、抄大底的良机，随后数天股价一般会大幅上扬。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 7.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捕捉中期波段行情的利器——平滑异同移动平均线 MACD

MACD 是平滑异同移动平均线的英文名称 Moving Average Convergence and Divergence 的简写形式，意即平滑异同移动平均线，它是由查尔德·阿佩尔（Gerald Appel）根据移动平均线（MA）的优点发展创造的技术指标。自1979年发明以来，因其发出的买卖信号较为准确而逐渐受到股市中投资者的青睐，现已风靡全世界，对中国股市同样具有重要的参考作用。

1.MACD 的原理。运用移动平均线作为买卖时机的判断标准，最令投资者头痛的莫过于遇到“牛皮市”，MACD 恰好可除掉移动平均线频繁的假信号。

在一段上升行情中，股价指数的短期移动平均线上升速度快，而长期移动平均线上升速度慢，它们之间的差离会越来越大，若大市出现反转，两条线就会有交叉。反之亦然。MACD 的原理就是运用两条不同速度（短期与长期）的平滑移动平均线 EMA，来计算两者的差离 DIF 状况，再由 DIF 的多日（通常为 9 日）平均计算出 MACD 值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(亦称差离平均值 DEA)，经双重平滑运算，便可较好地“过滤”出买卖信号。

2.MACD 的计算与绘图。MACD 是利用两条不同速度（短期和中期）的平滑移动平均线（EMA）来计算二者的离差状况作为研判行情的基础，其计算步骤如下。

(1) 首先计算平滑系数。MACD 最大的优点在于其平滑移动可将股价波动作较缓和的描绘，从而大大提高资料的实用性。为求平滑移动平均数（EMA），首先必须求出平滑系数，平滑系数是指移动平均周期的单位数，其计算公式为：

$$平滑系数 = \frac{2}{周期单位数 + 1}$$

如 12 日 EMA 的平滑系数为 2/（12＋1）＝0.1538，26 日 EMA 的平滑系数为 2/（26＋1）＝0.0741。

(2) 计算 EMA。EMA 的计算公式为：

当日 EMA＝平滑系数×（当日收盘价－前日 EMA）＋前日 EMA

如：当日 12 日 EMA＝0.1538×（当日收盘价－前日 12 日 EMA）＋前日 12 日 EMA

当日 26 日 EMA＝0.0741×（当日收盘价－前日 26 日 EMA）＋前日 26 日 EMA

初始日的 EMA 可用第一天的收盘价或最初几天的平均收盘价来代替。

(3) 计算两个平滑移动平均数的正负差（DIF）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

DIF = 12EMA - 26EMA

（4）计算平滑异同移动平均数（MACD)。MACD 是 DIF 的 9 日平滑移动平均数，其平滑系数为 2/（9 + 1） = 0.2。MACD 的计算公式为：

当日 9 日 MACD = 前日 9 日 MACD + 0.2（当日 DIF - 前日 9 日 MACD）

初始日的 MACD 同样亦可用第一天的收盘价或最初几天的平均收盘价来代替。

（5）绘图。把正负差（DIF）和平滑异同移动平均数（MACD）绘在图上，就形成两条快慢移动平均线，它们的交叉就发出买卖信号。此外，为了方便判断，也可用 DIF 减去 MACD 的值绘成柱线图。该柱线图以零为中心，若差值为正，柱线向上，若差值为负，柱线向下。

3.MACD 的研判法则。

（1）DIF 和 MACD 均为正值，即都在 0 轴线以上时，若 DIF 线由下向上突破 MACD 线，为买入信号，可大胆买进；而若 DIF 线由上向下跌破 MACD 线，则可平掉原持有仓，但不可放空。大势属多头市场，入市策略应以买为主。正如孙子所言：“火发而兵静，待而勿攻。”

（2）DIF 和 MACD 均为负值，即都在 0 轴线以下时，大势属空头市场，入市策略应以卖为主。若 DIF 线由上向下跌破 MACD 线为卖出信号，可大胆卖出；若 DIF 线由下向上突破 MACD 线，则只可补空，不可追买。过度地扩张“信用”是导致失败的一个重要原因，所以用兵的法则是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

"无恃其不来，恃吾有以待之；无恃其不败，恃吾有所不可攻也"。做到"严阵以待"方可"有备无患"。

（3）当股价处于上升的多头形势时，若 DIF 线远离 MACD 线，造成两线间的乖离率加大，多头分批了结才是"守攻高招"。因为只有"善守者"才能"藏于九地之下"，"善动者"才能"动于九天之上"，最终成为股林高手。

（4）当股价或指数盘整之时出现 DIF 线与 MACD 线交错，此时尽可"任凭风浪起，稳坐钓鱼台"而不必理会，只有当乖离率加大时，方可认为是盘整局面的突破。

（5）当 MACD 柱状线与 K 线图趋势线发生背离时，即在 K 线图或其他诸如条形图、柱状图上出现一头比一头高的头部时，而在 MACD 图上却出现一头比一头低的头部，一般为跌势信号；相反，在 K 线图或其他图形上出现一底比一底低，而在 MACD 图形上却出现一底比一底高，通常为上升信号。投资者应把握好大势，常言道："顺势操作即可事半功倍，逆势而行必将自取灭亡。"

（6）为了避免失去一段行情，投资者还可根据柱状线（DIF－MACD）做头或打底来决定买卖，即当柱状线开始缩短时卖出，而在负柱状线开始缩短时买进，但一定要避免因小失大，切莫"丢了西瓜捡芝麻"。

4. 注意事项。MACD 对于高价和低价难以"未卜先知"，只有在趋势出现后才充当"马后炮"；盘局时，MACD 失误率较高，一定要配合 RSI 指标和下面介绍的 KD 线等，相互取长补短。MACD 的实例见图 7.2 。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

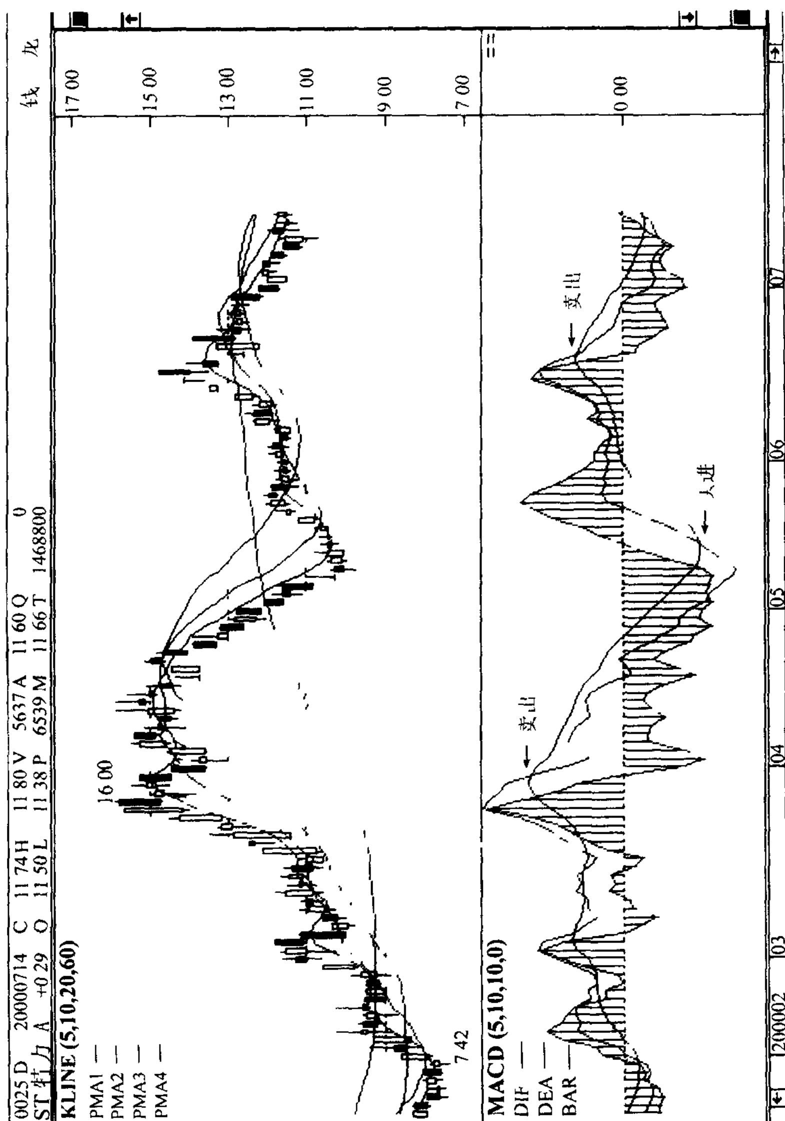


图 7.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5．实战要点。

（1）当 DIF 和 MACD 刚刚出现红色柱状线时，是果断买入或持股待涨的时刻，股价有 80% ~ 90% 的机会处于加速上扬区间内。若此时卖出，绝大多数时间会出现“一卖就涨”的情况。

（2）当 DIF 和 MACD 刚刚出现绿色柱状线时，反映卖方占据上风，是卖出股票或持币休息的时刻，股价有 80% ~ 90% 的机会处于加速下跌区间内。若此时买入，绝大多数时间会出现“一买就套”的情况。

短炒利器——随机指数 KD

KD 即随机指数，英文名字是 Stochastice。因在图形上是由 K 线（快速平均线）与 D 线（慢速平均线）两条线组成的，所以也叫 KD 线，或 %K 与 %D。这一指标是由乔治·兰恩（George Lane）提出的，因期货风险性波动比股市大，需要短期、敏感的技术分析工具，因此在欧美期货市场中使用更为广泛，而在股票市场中对中、短期股票的技术分析也颇有借鉴意义。

1.KD 原理。随机指数在设计时综合了 MA、RSI 和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MTM 的优点，充分考虑了价格波动的随机振幅和中、短期波动的测算，因而，其短期测市功能比 MA 更准确有效，在预测短期超买超卖方面比 RSI 更敏感。具体来说，KD 原理就是通过研究一个特定周期（通常为 9 天）内出现过的最高价、最低价和最后一天的收盘价之间的关系，来计算最后一天的原始随机值 RSV(即 Raw Stochastice Value),在此基础上再计算 KD 值,并据此判断价格走势的强弱和超买超卖现象。

2.KD 的计算。计算随机指数可以用不同的周期，如 5 日、9 日，我们以 9 日 KD 为例来说明。

（1）计算原始随机值（Row Stochastic Value)。

$$第9天RSV=\frac{第9天收盘价-最近9天内最低价}{最近9天内最高价-最近9天内最低价}$$

(2) 计算 K 值与 D 值。K、D 值用平滑移动平均线的方法加以计算。

当日 K 值 = 2/3 前一日 K 值 + 1/3 当日 RSV

当日 D 值 = 2/3 前一日 D 值 + 1/3 当日 K 值

初始 K、D 值可用 50 来代替，计算出来的 K、D 总是介于 0 和 100 之间。

(3) 计算 J 值。在有的 KD 指标分析中，人们还计算 J 值，它反映的是 K 值与 D 值的乖离程度，以领先 KD 值找出底总和头部。其计算公式为：

$$J=3K-2D$$

3.KD 的研判法则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）当 K、D = 50 时，为多空均衡区；当 K、D > 50 时，为多头市场；K、D 回档至 50 时，一般会得到支撑；当 K、D < 50 时，为空头市场；K、D 反弹至 50 时，一般会有压力。

（2）当 K 在 80 以上，D 在 70 以上时，为超买信号；当 K 在 20 以下，D 在 30 以下时，为超卖信号。

（3）当股价指数走势一峰比一峰高，而 KD 线的峰位却不能创新高时，称为顶背驰，预示着上升动力不足，此时为股价中、短期见顶的信号，表明买盘不愿再"追高"，而卖盘将大批杀出，股价必将下滑，应及时卖出；相反，当股价谷底不断降低，而 KD 线谷底未创新低时，称为底背驰，意味着下跌势头减弱。通常为股价中、短期见底的信号，表明卖盘不愿再"杀低"，买盘力道增强，股价必待反弹直上，应择机买入。

（4）当 K > D 时，表示目前为向上涨升趋势，故 K 线从下向上突破 D 线时，为买入信号，特别是当交叉发生在 30 以下区域时更为准确。此时，投资者千万别像"小脚女人"走路，走一步，摇三下，再喘口气，而应果断吸纳，所谓"兵贵胜，不贵久"就是这个道理。否则，贻误了战机，就只剩望"股"兴叹的份儿了。

（5）当 K < D 时，表示目前为向下跌落趋势，故 K 线从上向下跌破 D 线时，为卖出信号，特别是当交叉发生在 70 以上区域时更为准确。此时，投资者更要当机立断抛售，即使赔了，也要有"壮士断腕"的勇气，否则、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只会捶胸顿足，后悔不迭。

（6）KD线若在50处交叉，通常为盘整，此时的交叉无明确的买卖信号，虚虚实实，真真假假，犹如“雾里看花”，应当视为无效信号，不要轻举妄动。

（7）J值 > 100股价会形成头部，为超买；而J值 < 10股价会形成底部，为超卖。

4. 注意事项。

（1）KD线指标在超弱势和超强势也会发生“钝化”现象，即当股价持续快速创新高（或新低）时，KD线缓慢爬高（或降低），此时并不能因KD值已进入超买（或超卖）区而草率买卖，需待KD线开始转向或交叉时再买卖。

（2）背驰信号多以D线为准。

（3）KD线交叉时一定要注意“骗线”发生。因为KD线过于敏感，易被操纵。若为大户的“明修栈道、暗渡陈仓”计谋所迷惑，则定会落入陷阱。

（4）KD线不适用于冷门股，对指数和热门股较适用。

KD线的运用实例见图7.3。

5. 实战要点。

（1）KD值比RSI值能更敏感地反映市场买卖双方力量的对比变化，但KD值的敏感度又低于威廉指标%R。KD值在盘局之中比RSI值更容易捕捉买卖时机，但它比RSI值更易产生钝化。

（2）可以对KD值线进行典型图形分析，如M头、W底、盘局、画趋势线等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

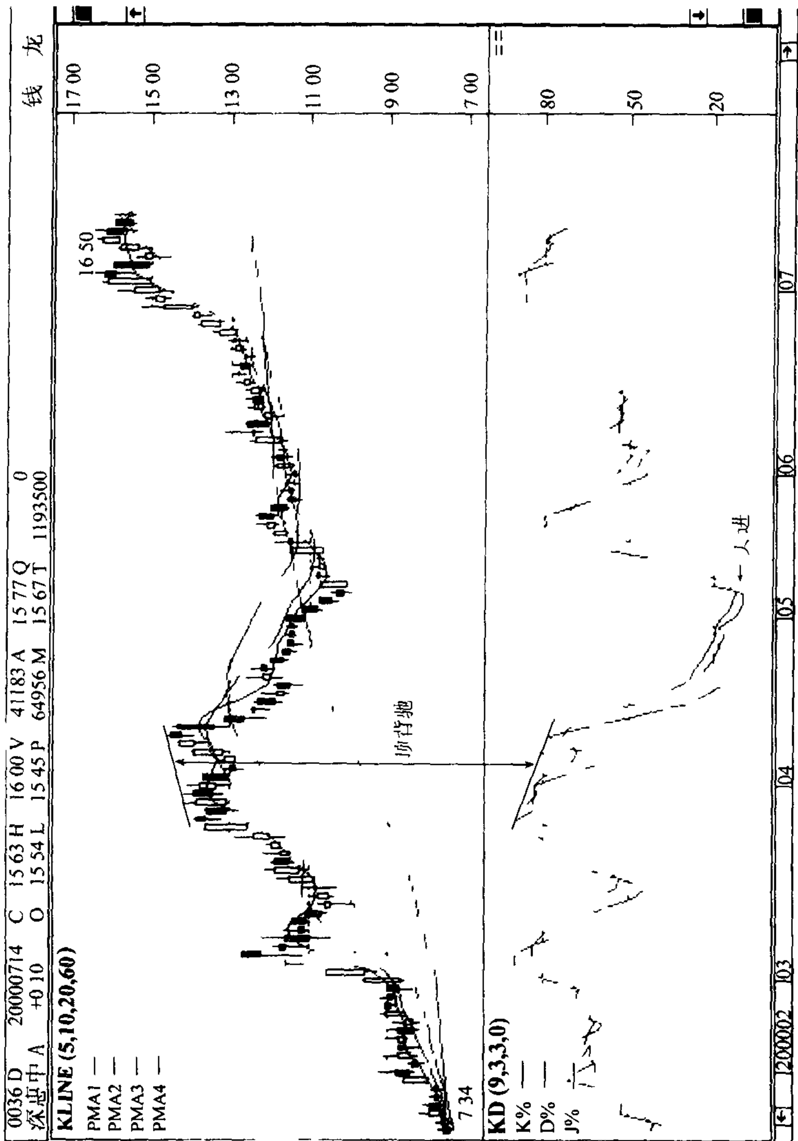


图 7.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）KD值的对称性。当KD值在20以下钝化一段时间，当股价上扬后，发觉KD值在80以上会产生钝化相近一段时间。以50分界线容易发觉KD值的对称性现象。RSI值也存在对称性现象。

（4）在单边下跌过程中（即处于下降C浪中），KD值会在20以下钝化，当KD值上扬到50附近，可视为反弹结束，大盘或股价仍将掉头下行。在行情大幅下跌的市况中，若个股60分钟K线图中对应的KD值接近80，是果断抛售的时刻，这是抢反弹者必须掌握的技能。

行情动力大小的指标——动向指数DMI

DMI是英文Directional Movement Index的缩写，意即动向指数，也叫趋向指标。它是由威尔德（J.Welder）于1978年首先在《技术交易方法新概念》（New Concepts in Technical Trading Systems）一书中提出的一种趋势研判的技术分析工具。

1.DMI原理。主要通过比较证券市场创新高和新低的动能，来分析多空双方拼斗的力量对比，进而推断价格的变化走势。换句话说，就是通过寻找股价在由失衡到均衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再到失衡的过程中形成的均衡点，来作为判断股价走势的依据。

2.DMI计算。动向指数有三条线：上升指标线（+DI）、下降指标线（-DI）和平均动向指标线（ADX），三条线均可设定天数，一般为14天，其计算方法如下。

（1）求出趋向变动值（DM）。DM有“+”、“-”之分，“+DM”表示上涨，“-DM”表示下跌，其值均为正，计算规则是：

①若当日股价创新高而未创新低，则当日DM值为+DM，且等于当日最高价减上日最高价。

②若当日股价创新低而未创新高，则当日DM值为-DM，且等于当日最低价减上日最低价。

③若当日股价同时创新高和创新低，则该日DM取+DM和-DM两者中的较大者。

④若当日股价未创新高、新低值，则DM为0。

（2）求出真正波幅（True Range，TR）。TR值取下列三项中的最大者：①当日最高价减上日最低价；②当日最高价减上日收盘价；③当日最低价与上日收盘价之差的绝对值。

（3）计算动向值（Directional Indicator，DI）。DI有“+”、“-”之分，表示“上升动向”、“下跌动向”，其值也均为正，其计算公式为：

$$+DI=\frac{+DM}{TR}\times 100 \qquad -DI=\frac{-DM}{TR}\times 100$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）计算 14 日的 TR、+DM、-DM、+DI、-DI。动向指标是对股价趋势的分析工具，因此采用一定天数的平均指标更能反映市场趋势。采样天数要适中，过多则指标较迟钝，过少则指标过于敏感，一般采用 14 天。

14 日的 TR、+DM、-DM 分别用 TR_{14}、$+DM_{14}$、$-DM_{14}$表示，分别等于 14 天的 TR、+DM、-DM 平均数。

14 日的 +DI、-DI 分别用 $+DI_{14}$、$-DI_{14}$表示，计算公式为：

$$+DI_{14}=\frac{+DM_{14}}{TR_{14}}\times 100 \qquad -DI_{14}=\frac{-DM_{14}}{TR_{14}}\times 100$$

在计算第 15 天以后的 ±DM、TR 和 ±DI 时，只要利用移动平均数的运算方法即可。±DI 值永远介于 0 和 100 之间。

（5）计算动向平均值（ADX）。动向指数是上升动向（+DI）与下跌动向（-DI）差和之比，其计算公式为：

$$DX=\frac{(+DI_{14})-(-DI_{14})}{(+DI_{14})+(-DI_{14})}\times 100$$

动向平均值（ADX）则是动向指数的移动平均值，其采样天数也为 14 天。

3.DMI 的研判法则。

（1）当 +DI 自下向上突破 -DI 时，为买入信号，说明多头愿意以新高价买入，若 ADX 伴随上升，则涨势更强。

（2）当 -DI 自下向上突破 +DI 时，是卖出信号，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明空头愿意以最低价卖出，如果 ADX 伴随上升，则说明跌势更急。

（3）ADX 可辅助判断行情走势。

①当出现明显上涨或下跌行情时，ADX 值持续上升，即 ADX 值持续高于前一天时，表示这一轮行情还将继续。

②当市场行情反复涨跌时，ADX 值逐渐下降，降至 20 点以下时，可断定为股价已陷入泥沼，处于沉闷的牛皮盘整，此时 ± DI 数值愈拉愈近，甚至交叉，应视为无效信号，投资者应毫不犹豫地退出市场观望，且不可“好战、恋战、久战”，以避免造成“坐困愁城”的窘境。

③当 ADX 值由上升转为下降时，是大势见顶或见底信号，不论涨势还是跌势都代表行情即将反转。

4. 注意事项。DMI 属中线指标，± DI 交叉讯号比 KD、RSI 等其他指标的买卖信号反应慢，但其发出的信息较为可靠，技术分析大师威尔德也自认为趋向指标是最有成就也最实用的一套技术分析工具。但当 ADX 数降至 20 以下呈横向移动时，此时行情为牛皮市，投资者此时不可根据 ± DI 交叉发出的信号进行买卖操作，否则会造成“追高杀低”的结果。水田里有一种鱼叫骷鲍，一看到饵料就跳上去想吃，这次没有钓到，下次还会再来，很快就会被人钓回家去煮了。一个追高杀低的投资者就类似这种鱼，很容易地就会被主力把钱钓走。所以，跟随主力有时是上策，而有时却是陷阱。

DMI 的运用实例见图 7.4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

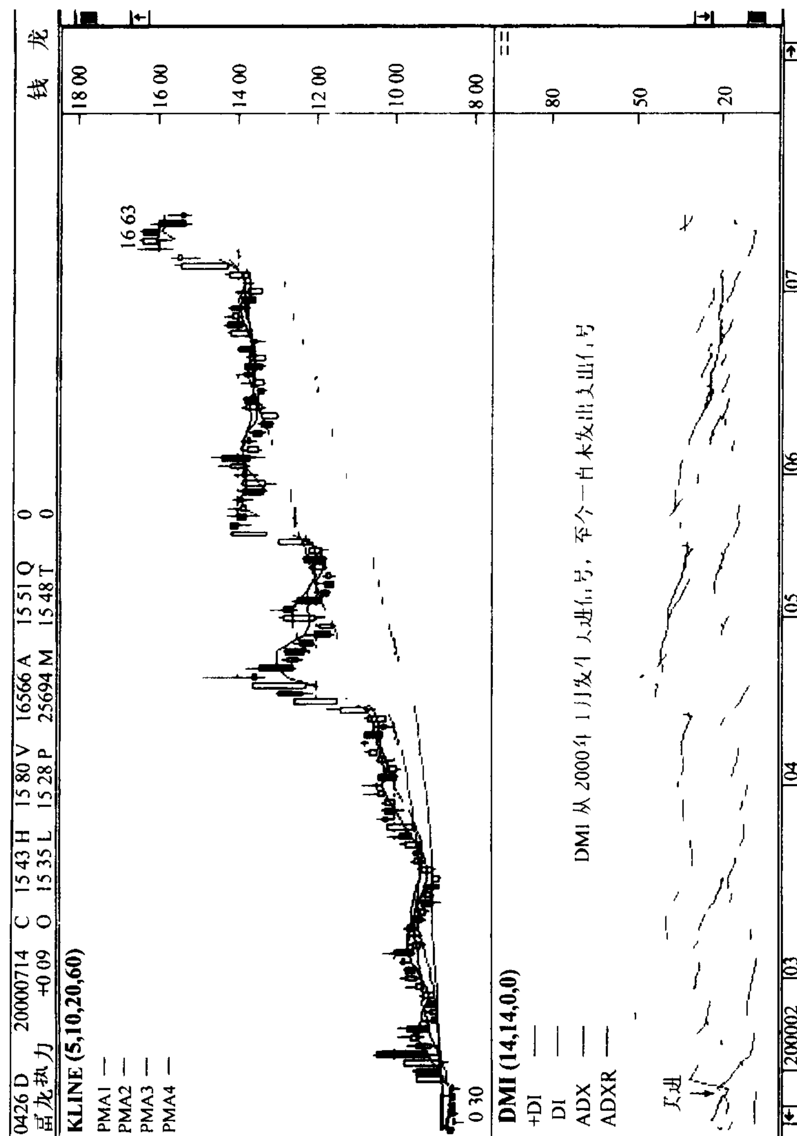


图 7.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情转向的风向标——停损转向指标 SAR

SAR 是英文 Stop and Reverse 的缩写，意即停损转向指标，也是由威尔德（J.W.Wilder）所提出的，因其是利用抛物线方式随时调整停损点位置的系统工具，故也称“抛物线”指标，即：Parabolic。所谓“停损点”指的是某个股价位，当股价在该点上时，预示股市行情将出现反转，必须做出相应的反应，才能避免损失，获得利润，因此才叫“停损点”或“停损获利点”。

投资者一旦下决心设立了获利点或停损点，不管别人怎么说，都应置之不理，要有“看破红尘值千金”的风度，输也好，赢也罢，决不吃“后悔药”。留得青山在，还怕没柴烧吗？

1.SAR 原理。其原理与 MA 相似，属价格与时间并重的分析工具。SAR 图形外观就像一条抛物线，随着股价的逐步上涨，其上升速度也会加快，犹如汽车行进的原理：一档、二档、三档、四档、………，车子会越跑越快。而一旦速度慢下来，便知是驾驶人已经踩了刹车。若从股价角度讲，就是股价的行进遇到了阻力，而上涨速度趋缓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遭受压力的股票，投资人应立刻提高警觉。SAR 好比是股价的“保护神”，一旦股价上涨跟不上 SAR 的速度，或股价下跌而 SAR 紧跟其后，投资人就可顺着股价跌破 SAR 的信号，一见苗头不对，立刻溜之大吉，而免遭套牢之苦。

2.SAR 的计算。

（1）首先判断本次行情是上涨还是下跌。若为上涨行情，则第一天的 SAR 必须是近期内的最低价；若为下跌行情，则第二天的 SAR 必须是近期内的最高价；这一近期内的最低与最高价称为极点价。

（2）第二天以及以后每日的 SAR 可用下述公式推算：

$$SAR_n = SAR_{n-1} + AR\,(EP_{n-1} - SAR_{n-1})$$

其中，SAR_n为第 n 日的 SAR 值，SAR_{n-1}为第 $n-1$ 日的 SAR 值，AR 为加速因子，EP 为极点价。若前一段股价上涨，则 EP 为这段期间的最高价；若是前一段股价下跌，则 EP 为这段期间的最低价。

（3）调整系数的计算。第二日（或第一次）的调整系数取 0.02，若股价创新高（或新低），则 AR 增加 0.02；若股价未创新高（或新低），则 AR 仍沿用前一天的 AR，但 AR 的最高值再创新高也只能为 0.2。

（4）SAR 不得设于当日或前一日行情价格之内。在看涨买入期间，如果计算出某日的 SAR 大于当日或前一日最低价，则应以当日或前一日最低价为 SAR；若在看跌卖出期间计算出某日 SAR 小于当日或前一日最高价，则应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以当日或前一日最高价为 SAR。

3.SAR 的研判法则。

（1）股价在 SAR 线上方时，为多头市场。

（2）股价在 SAR 线下方时，为空头市场。

（3）当股价自上向下跌破 SAR 线时，应立即停损卖出。

（4）当股价自下向上突破 SAR 时，可重新买回。

4. 注意事项。

（1）停损点指标的全称为“停止损失及反转点”，也就是说，它同时拥有防御与进攻的双重功能，可谓“进也有方，退亦有略”。其所发出的信号比较准确，操作也很简便，适宜于中长期投资者使用，特别在大行情中效果更为明显，不失为符合股民“既要节省时间又要快速决断”意愿的有效指标。但也有人认为此指标过于理想化，简单到了“几乎没有什么技术学问”可言。孰不知，剑法虽精，但一招又能被另一招破解，只有完全忘掉剑法，没有剑法的招势才没有破绽。能做到“简单”，实在又是“不简单”。

（2）当股价陷入盘局时，常常出现交替买卖信号，失误率较高。买股票不是为了拿回家当壁纸贴，而是要获利。因此，当 SAR 线在短时间内不断被股价突破时，应视为无效信号，不如退场观战，先求平安再求赚钱。一般来说，延续时间越长的 SAR 线被突破时其信号线越有效。

SAR 的运用实例见图 7.5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

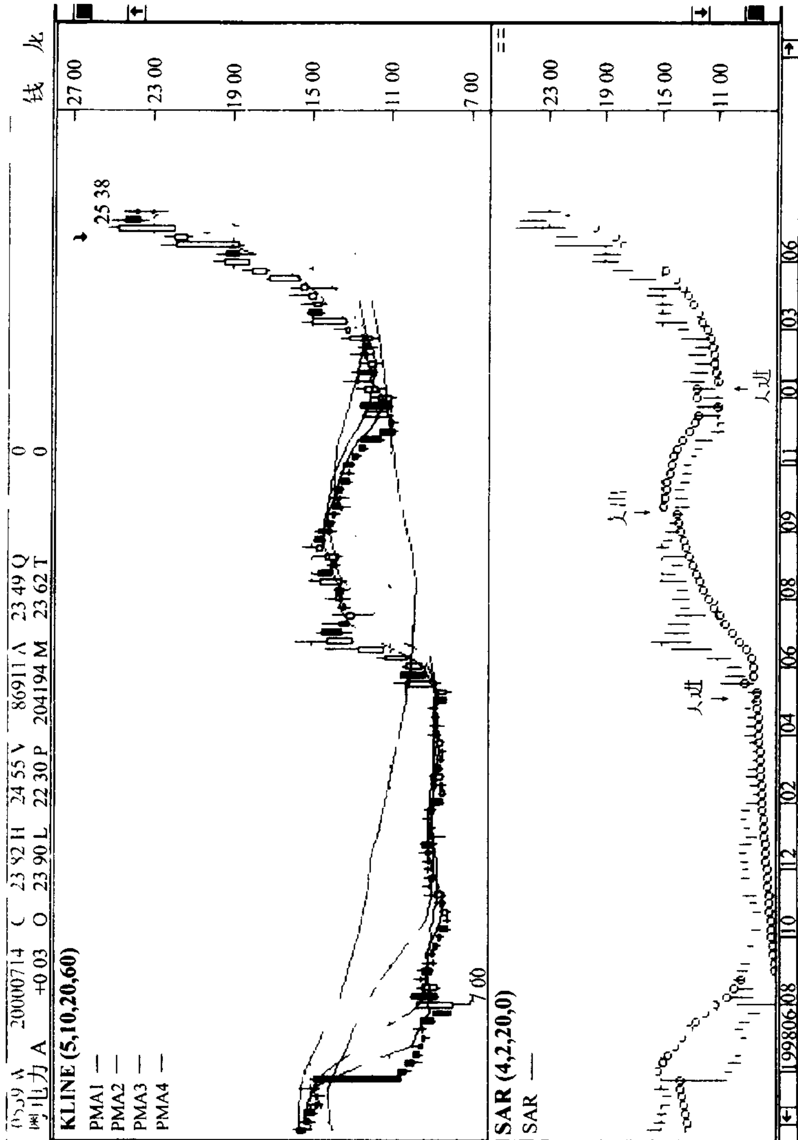


图 7.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超级短炒信号——威廉指标%R

威廉指标，是由拉里·威廉（Larry William）于1973年提出的，全称应为“威廉超买超卖指标”，即：William Overbought Oversold Index，简称WMS%R或%R。它是利用摆动点来测量股市中多空双方的力量对比，据此判断超买超卖现象，并预测循环高点或低点的一种短期技术分析指标。

1.%R的原理。%R在公式设计上与KD线原理较接近，两者均从研究价位波幅出发，通过分析一段时间内高、低价位与收市价之间的关系，反映市场的强弱及买卖气势。不同的是，随机指数采样天数较短，计算结果更具有随机性，而威廉指数的采样天数略长，反映的结果有其稳定的一面，亦有其敏感的一面。一般而言，使用%R为测市工具，既不容易错过大行情，亦不容易在高档被套牢。

2.%R的计算方法。%R的计算公式为：

$$\%R = \frac{C - L_n}{H_n - L_n}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中，C 为当日收市价，L_n 为 n 日内最低价，H_n 为 n 日内最高价，n 为周期天数。在欧美，技术分析专家认为一个较短的买卖循环周为 28 日，扣除周末后的交易日数为 20 日。一个较长的买卖周期为 56 日，交易日数为 40 日，%R 的周期日数取 20 和 40 的半数即 10 日和 20 日，也有取更小周期日数 5 日。

3.%R 的研判法则。

(1)%R 位于 0～100 之间，当%R = 50 时，表示多空拼搏力量均衡；当%R > 50 时，是多头市场；当%R < 50 时，是空头市场。

(2) 当%R 进入 0～20 区间时，处于超卖状态，表示行情已近底部，即将反弹，可作为买入时机，%R = 20 这一横线即为地线。注意，并非行情进入超卖区就会立刻产生买进信号，只有待%R 突破地线时才能算完成一个信号。

(3) 当%R 进入 80～100 区间时，处于超买状态，表示行情已近顶部，即将回落，可伺机卖出，%R = 80 这一横线即为天线。注意，并非行情进入超买区就会立即发出卖出信号，只有待%R 跌破天线时才能算完成一个信号。

(4) 当%R 由超卖区向上爬升越过 50 中轴线时，表明涨势转强，此刻为加码进货时机，可继续追买。

(5) 当%R 由超买区向下滑落跌破 50 中轴线时，表明跌势转强，此刻为最后逃命机会，可继续追卖。

(6) 当%R 向下碰触底部四次，则第四次碰触时，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个天赐“买点”良机。

(7) 当%R 向上碰触顶部四次，则第四次碰触时，是一个天赐“卖点”良机。

4. 注意事项。威廉指数通过研究股价波幅来判断股市短期行情的走势，具有反应灵敏的优点，适合于正常波动的股票市场。而对于人为操纵的市场不太适合，最好与 RSI、DMI 等配合使用，充分发挥它们在研究超买超卖现象和分析强弱市方面的互补作用，以便提高其对行情走势判断的准确度。但是，需要特别注意，尽管%R 与 RSI、DMI 以及 KDJ 等同属有天、地线，以 50 为中轴分界线，并且介于 0～100 之间的一类指标，但是%R 的纵轴却与 RSI、DMI、KDJ 等的纵坐标恰好颠倒，它以 0 为顶，以 100 为底，因此判断信号时必须特别小心。

威廉指标的运用实例见图 7.6。

5. 实战要点。

(1) R 比 RSI 值、KDJ 值敏感，对市场短期买卖双方力量对比的变化反映更灵敏。但它更容易钝化，超短线快枪手做超级短线必须掌握它。

(2)%R 易捕捉每个小行情，但在单边上扬大行情就易产生高位区钝化，令人容易过早离局，错失捕捉行情的良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

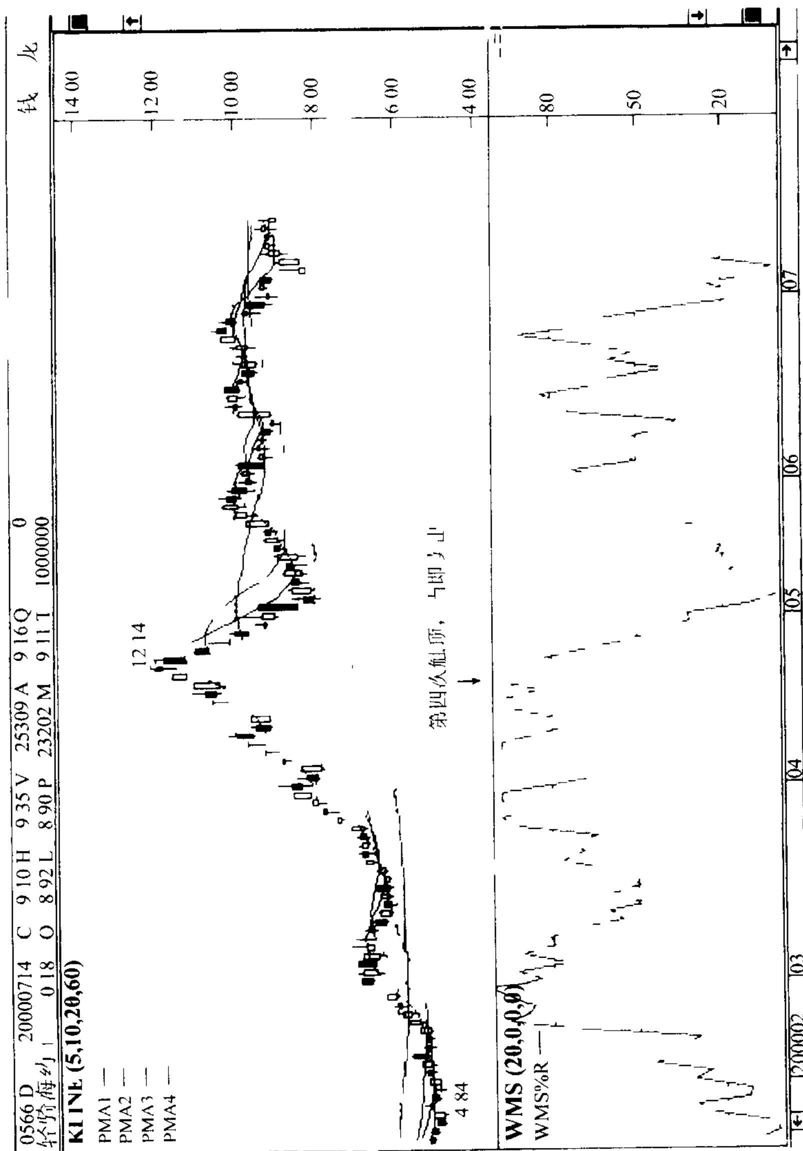


图 7.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较少被人应用的超买超卖指标 OBOS

OBOS 是英文 Over Bought & Over Sold 的缩写，意即超买超卖，这一指标主要通过研究一定日期内的股票涨跌家数的相关差异，来测量市场买卖气势的强弱与大势涨跌趋势，以此作为投资决策的参考依据。“太阳上山了就要起床，月亮出来了就要休息”，一切都那么顺理成章，日夜颠倒者必然损害身体健康，股市里分不清强弱，必会受损，乃至血本无归。

1.OBOS 计算方法。一般以 10 日为参数，采用逐日移动的方法计算，其公式为：

OBOS = n 日内上涨家数之和 − n 日内下跌家数之和

开始计算时以当日为基准，向前推移 9 个交易日，计算近 10 个交易日的上涨家数和下跌家数，如果上涨家数总和大于下跌家数总和，OBOS 为正值；反之，OBOS 为负值。以后逐日向前推移，计算近 10 个交易日的涨跌家数。

2.OBOS 的研判法则。

（1）以 0 为中轴线，一刀切成两段，则多空壁垒分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明：当 OBOS > 0 时，表示市场处于上涨阶段；当 OBOS < 0 时，表示市场处于下跌阶段。

（2）当股价指数与 OBOS 走势背离时，应随时注意大势可能反转。如果股价指数持续上升，且位居高档，而 OBOS 开始下跌，显示大盘已是“强弩之末”，很多股票已开始下跌，而只能靠少数大盘股支撑指数，未来市场可能转而走向弱势；如果股价指数持续下跌，且位居低档，而 OBOS 开始上升，显示上升股票家数已超过下跌股票家数，未来市场可能反转上升。

（3）OBOS 主要用于大势，要与股价指数联系起来分析。OBOS 对大势有“先行”作用，但对个股走势无法提供明确指示。

（4）OBOS 可用图形形态辅助分析，特别是高档的 M 头和低档的 W 底，更可作为买卖的拐杖。

3. 注意事项。OBOS 指标具有移动性特征，可看出一段时间的市场趋势，并可减少某些偶然因素的干扰，但因其以涨跌家数预测市场变化，具有较大的随机性，尤其像我国这样发展速度较快的新兴股市，上市家数增长很快。因此，不能用绝对值判断 OBOS 的高低，更何况逐日移动计算又带有一定程度的滞后性，所以只能作为辅助性工具。OBOS 的运用实例见图 7.7。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

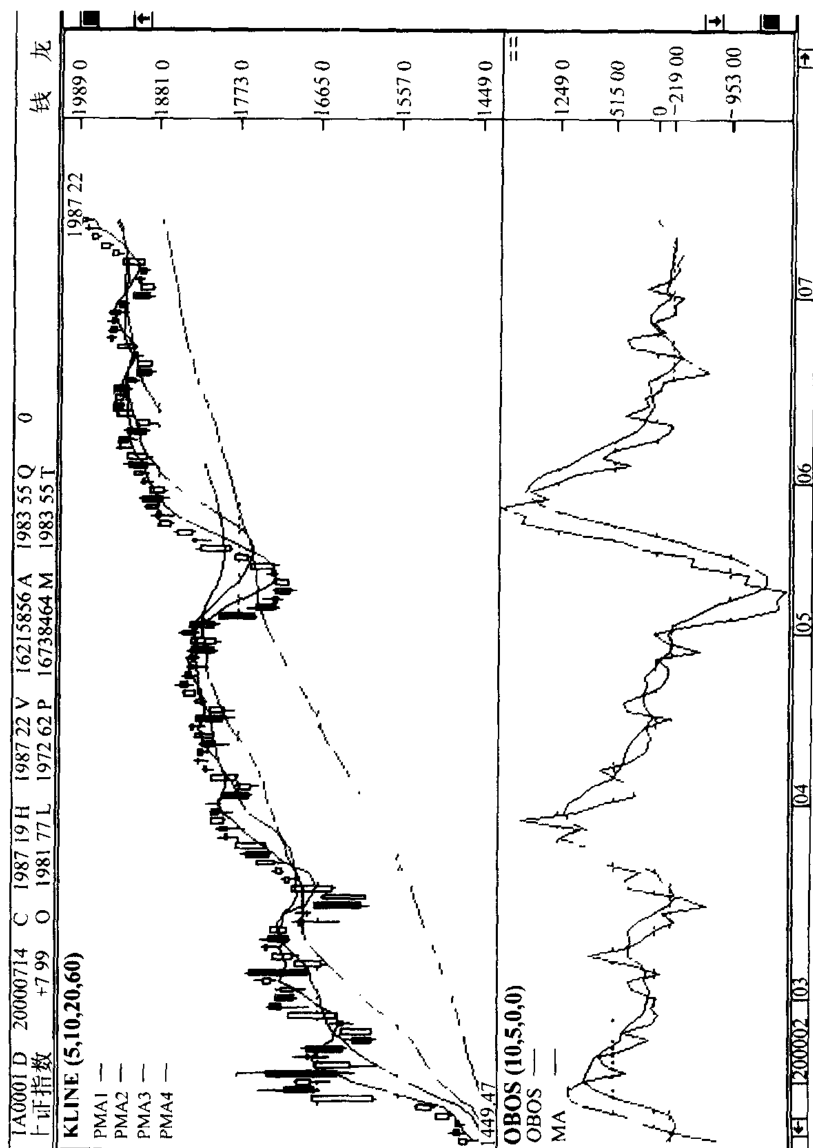


图 7.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量分析的拐杖——均量线

均量线是反映一定期间内市场平均成交情况的技术性指标。

1. 计算方法。将固定时期（如 10 天、30 天）内的成交量（值）相加后平均，在成交量（值）的柱条图中形成较为平滑的曲线，即均量线。

一般情况下，均量线的采样天数多用 10 天，有时同时设 10 天、30 天两条均量线。

2. 研判法则。在股价上升初期，均量线随股价不断创出新高，此乃市场人气不断聚集之显示。

行情进入尾声时，尽管股价再创新高，但均量线大多不能创新高，形成价量背离，显示市场追高意愿不足，股价接近峰顶。

在股价下跌初期，均量线一般随股价持续下跌，显示市场人气涣散。当下跌行情接近尾声时，股价虽创新低，均量线却未能创新低，显示多方已悄然进场，股价已近谷底。

在设有两条均量线的图形中，当短期均量线在长期均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量线上方并继续上行时，行情将会继续上涨。反之，当短期均量线在长期均量线下方继续下跌时，显示跌势仍将继续。

而均量线向上或向下拐头，预示行情可能向上或向下转势，特别是当短期和长期均量线出现黄金交叉或死亡交叉时，转势信号更可信。

3. 注意事项。均量线并不直接发出买卖信号，它仅对大市研判起辅助作用。但这种辅助作用相当重要，因为主力机构想要骗中小散户追涨杀跌，通过拉高或压低股价来制造各种价格指标，使其发出买入或卖出信号，此亦为“骗线”。

但成交量是主力机构无法创造的，它代表着市场人气的变化，主力机构不可能用自己的金钱去创造成交量。因此，许多价格指标需有能量指标配合方可信。

均量线实例如图 7.8 所示。

价量关系的指针——能量潮 OBV

OBV 是英文 On Balance Volume 的缩写，意即能量潮，是由葛兰维所创立的。它将成交量值予以数量化，制成趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

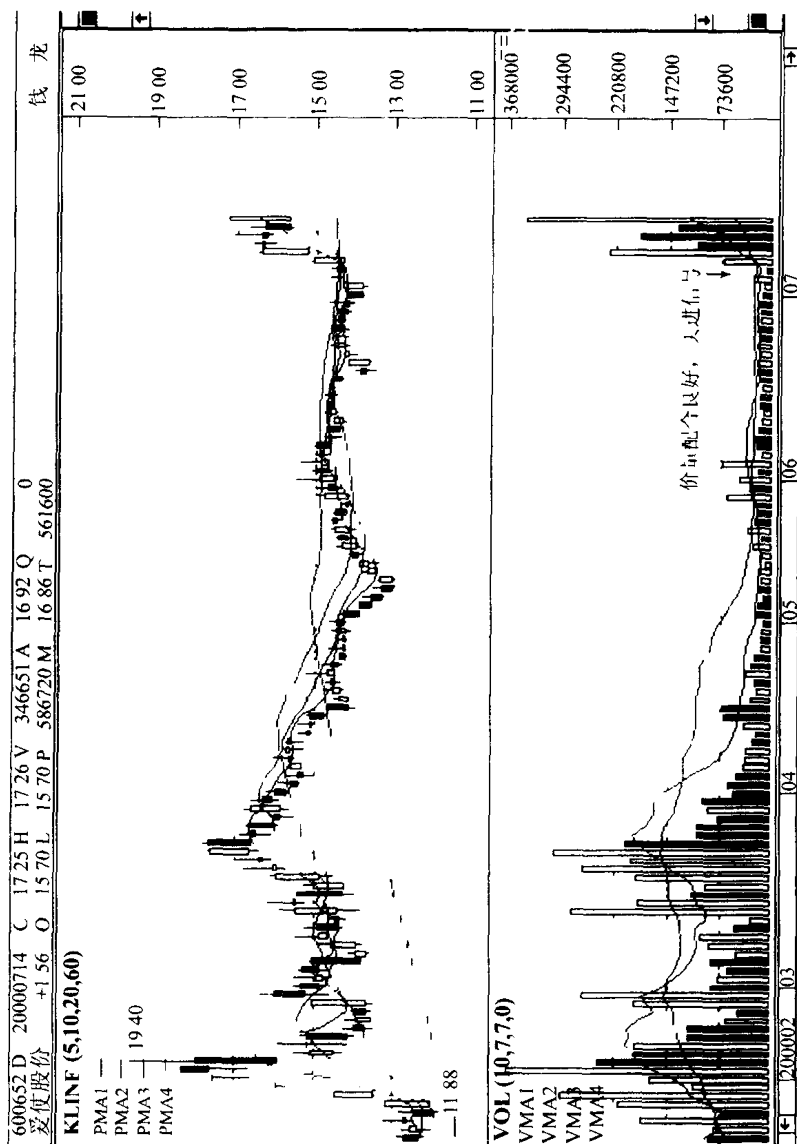


图 7.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势线，配合股价趋势线，来判断市场人气的消涨。OBV的理论基础是“量是价的先行指标”，即股价上升时，成交量通常较大，股价下跌时，成交量通常较小。

1. 计算方法。OBV 的计算方法如下：以某日为基期，该日 OBV 等于该日成交量；若次日股价上涨，则次日 OBV 等于基期 OBV 加上次日成交量；若次日股价下跌，则次日 OBV 等于基期 OBV 减次日成交量。依此类推，就可以算出每日的 OBV。

2. 研判法则。

(1) 股价上升，OBV 线下降，表示买方无力，此为卖出信号。

(2) 股价下降，而 OBV 线上升，表示逢低接手强，为买进信号。

(3) OBV 缓慢上升时，表示买气逐渐加强，为买进信号。

(4) OBV 急速上升时，表示多方力量将尽，为卖出信号。

(5) 股价在接近上次峰顶时，如果 OBV 无力上扬，此时易于形成双头，应尽早卖出。

(6) 股价在跌近上次低点时，如果 OBV 领先上扬，此时易于形成双底，应伺机买入。

(7) OBV 从正变负时，为空头走势，应卖出股票。反之，若 OBV 从负变正，表示行情进入多头市场，应该买进股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（8）股市陷入盘局后，若 OBV 突破上升或下跌，预示股价已将突破盘局上升或下跌。

OBV 实例亦见图 7.9 所示。

多空双方力量对比——支撑压力指标 SSL

支撑压力指标是通过统计设定期间内各价位的累计成交量，来获得此期间内多空双方在各价位堆积的筹码，从而得出各价位支撑或压力的强弱。

一般来说，某价位的累计成交量越大，则其支撑或压力的力量就越大，支撑和压力是可以互相转化的。

当股价低于某价位时，该价位上的累计成交量就成为压力，而一旦股价突破到此价位之上，则该价位上的累计成交量就变为支撑力。

支撑压力实例如图 7.10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

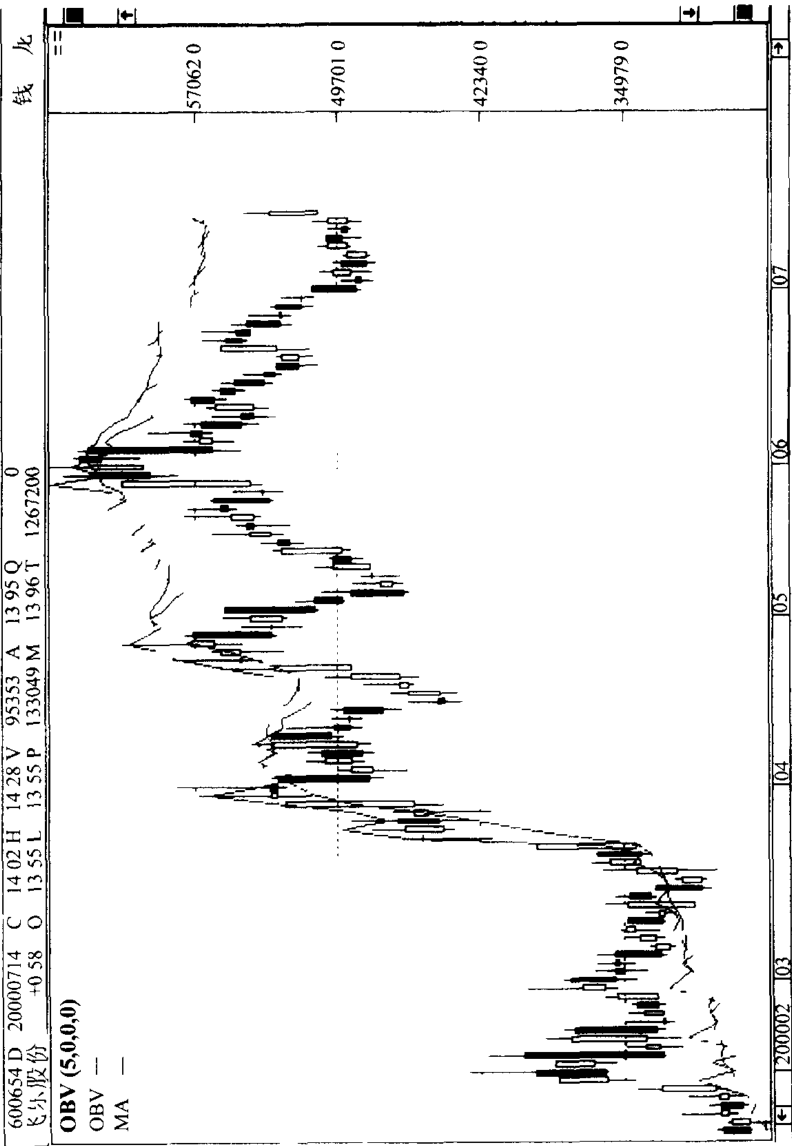


图 7.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

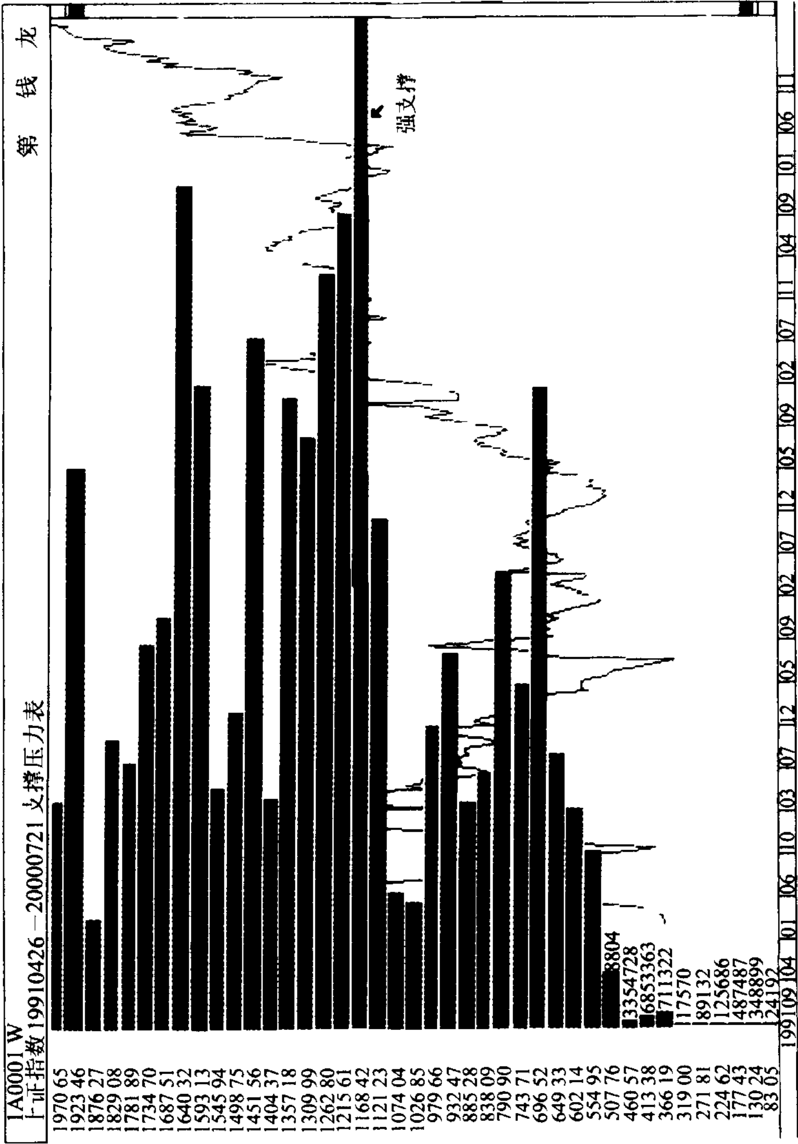


图 7.10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

掌握股市的实战技巧

投资者买入股票前一定要三思而行：什么理由买入这只股票？买入这只股票是短线、中线还是长线持有？买入这只股票预期它升多高就出手？买入这只股票出乎预料不升反跌，跌多少准备认赔离局？只有对这些问题经过全面评估后，才决定自己投入资金多寡。做好充分准备，这样投资起股票来就不会显得盲目，即使套牢也不会恐慌，坦然面对，冷静处理。

股市如战场。你不但需要“天时、地利、人和”，还必须运用自如地掌握一整套实战技巧，方能纵情畅游于股海之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被套与解套

证券市场受各种因素影响潮起潮落，在一些不可预测的突发消息的刺激下，股价异常波动出乎投资者的预料。常有这种情况，投资者买入股票不仅没有上涨，相反却大幅回落，造成投资者买入的股票不能脱手（如遇跌停限制），或卖出无利可图甚至较大亏损。这种情况即称为“套牢”，又称“多头套牢”。

多头套牢几乎是每个证券投资者都会遇到的棘手问题，那么，该怎么办？

§事先预防高位套牢远比事后绞尽脑汁解套高明

实战中，不少投资者容易受市场情绪影响变得冲动，股市“加速上扬”之时，经不起“利润”的诱惑，不经思索就盲目跟风追涨，这时十有八九成为高位套牢者。股市暴涨常常成为“多头陷阱”，引诱易冲动的投资者买入。

为了事先预防不被高位套牢，谨记：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 不在长期上升一段时间后突然大涨之后买入。

2. 不在长期上升一段时间后突然加速冲刺时买入。

3. 不在上升较长时间后成交量突然放出近期天量时买入。

4. 不在长期上升之后，公布市场早已预期的重大利好消息之后买入。

5. 不在上升一段时间后，日K线出现十字星之后买入。

6. 不在上升一段时间后，日K线出现3个向上跳高缺口后买入。

投资者冷静面对以上6种市况，控制好自己的情绪，养成独立思考的习惯，便能规避80%的高位套牢陷阱。

§不怕错，只怕拖

投资股市，判断失误难以避免。入市买股票被套牢后，首先不必恐慌，冷静分析自己买入的股价是属于历史的新高水平，还是中间水平，或者是在底部区域。当发觉自己买入的股价处于上升很长一段时间的高价位，应及时果断认赔卖出，减少亏损。投机市场不怕犯错，只怕投资者明知犯错，不肯认错，拖延等待股价回升，结果导致股价越跌越多，亏损越来越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§如何巧“割肉”

在实战中，很多股民朋友都知道要在高位果断认赔离局，规避更大的下跌风险。但怎样制定认赔价位呢？也就是股民朋友常说的如何“割肉”？认赔的卖出价位的确定，有以下几点值得参考。

1. 股价跌破前一个交易日的中间价位。
2. 股价跌破前一个交易日的最低价位。
3. 股价跌破5日均线的所处价位。
4. 股价跌破前期的股价整理平台的下限价位。
5. 股价跌破前期的振荡收敛形成的三角形底边。

以上5点均可视为卖出的第一信号。

设立认赔价位是个高超的技术问题，一般的投资者可以“机械”地制定自己的认赔率，如订下8%，或10%，或12%，便果断离局。控制风险，及时勇于认赔，化长痛为短痛，是对付高位套牢的有效方法之一。

不少股民朋友在高位认赔，卖出股票后，反败为胜心切，马上又买入另一些股票，往往再一次套牢。既然在高位卖出，股价必有下跌的空间与时间。这时要克制自己急于“赚回本钱”的急躁心理，耐心等待下次入市良机。高位卖出股票后，该股跌得越多，对抛空该股的投资者越有利。虽然被套的投资者以亏损卖出，当该股跌幅大于20%、30%或更多，这时投资者以先前认赔离局撤出的资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金再度买入这只股票，由于价格便宜，可以买入更多数量的这只股票。一旦该股稍有上扬，很快便能把原来认赔离局的亏损弥补过来，若该股继续大幅上扬，投资者自然就反败为胜了。

§ 以强胜弱——换股

上市公司在不断增加，由于各上市公司的业绩及发展前景各异，加上市场投资热点的转换等诸多因素的影响，有的股票节节盘升，有的股票反而越走越低，即便是齐涨齐跌，也有快慢之别。

1997 年 4 月 22 日，有位股民朋友在 7.0 元/股买入上海石化数万股。该股在 6.5 元/股附近上下徘徊不前，眼见绩优股大幅上升，心里十分焦急，想换股又担心绩优股已上扬一段时间，买了高位被套，眼看着上海石化从 8 元/股回落到 6 元/股。很长一段时间，心里总期望上海石化有个补涨行情出现。经过痛定思痛后，决定换股，他以 6.5 元/股抛出石化，亏损近 8%左右，以 31 元/股买入深发展，仅过 10 个交易日，深发展暴涨至 46 元/股。该股民卖出深发展，获利近 48%，而上海石化不断盘跌持续 14 个月之久。

换股是解套的常用方法，关键在于如何找出强势股，具备什么条件的个股称为强势股呢？

1. 有主力介入的股票（俗称庄家股），介入的主力具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备雄厚的资金，往往不理会大盘的回落，不断推高股价，股价呈现强者恒强的上扬走势，在巨量抛单开始涌出之前，股价常常大幅飙升。

2. 市场正在炒作的热点板块股，同时要研判这个热点能维持多久，潜在的朦胧题材是否被充分挖掘，介入这样的热门股，常常也能收到较好的效果。

3. 在一波行情发动之初，投资者要十分关注什么样的股票领涨，成为龙头股，龙头股常常成为行情的风向标，以弱势股换龙头股，常常跑赢大盘。

§ 持久战——被动解套

针对不同质地的股票，解套方法不同。若你持有一家高成长性的绩优公司的股票，即使被套也只是短期的。对于这类股票，可以采取被动解套的策略，即持股耐心等待解套。随着公司长期的不断发展，往往多次送股与分红，持股时间越长通常回报越高。

例如，前几年不少股民买入深发展这只金融股，即使在 1993 年 67 元/股历史最高价买入，持至 1997 年 5 月初，不仅解套，还有较好收益。又如 1994 ~ 1997 年间买入四川长虹这只个股，该公司每年保持较高成长性，股价这几年翻了几十倍，高位买入的投资者只需耐心，坚持持久战，最终不仅解套，还有较高回报。

实战中，不少投资者买入绩优高成长股，刚被套后充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

满持股信心，当股价不断盘跌，持股者的信心与耐心受到严峻考验，当股价持续下跌数个月后，持股者的信心与耐心变得脆弱，往往看到别的个股火爆上扬，终于失去耐心，割掉手中绩优高成长股，造成较大亏损。

针对绩优成长股被套采取持久战，以时间换取空间被动解套的方法，此方法看起来似乎很笨，但对大多数坚持理性投资的持股者来说却十分管用。很多人来到证券市场希望自己能够高抛低吸，真正能做到的人寥寥无几。主要原因是身在股市中，很难发觉自己买入的点位何时为高，何时为低。对性格较急的投资者来说，要打持久战常常耐不住寂寞，频繁进出是这类投资者的主要手法。坚持持久战需要耐心毅力，必须明白，时间是累积财富的重要因素之一。

1995 年 5 月 18 日，管理层宣布整顿期货市场，期货资金流入股市，股市连续 3 天暴涨。有位股民朋友匆匆在 927 点附近买入绩优股，结果第二天大盘开盘就暴跌了 100 多点，被套牢。此后股市仍继续盘跌，眼看手中的股票一天比一天不值钱，心情沉重。这位股民年纪大，生活宽裕，海外的子女寄回大笔钱。他舍不得割肉，因为这是子女的血汗钱，决定非得等待股价回升不可，耐心做股东。业绩优良公司的股票价格虽跌，只要你不卖，亏损是账面上的，只要有足够耐心与时间，不等赚钱不卖股票，一定能反败为胜。这位股民度过难熬的几百个交易日，到 1997 年 4 月底大盘上扬到 1400 多点时，该股民果断卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手中绩优股，收获丰厚。经历此番下跌与上升，这位股民深有体会地说，买卖股票，获胜取决于信心和耐心。

1997年世界财富排名第二的股王巴菲特，就是靠惊人的耐心与毅力，十几年甚至几十年坚持持久战，累积了数百亿美元的财富。

但对于业绩普通股，坚持持久战未必会有很高收益。因此持久战主要适合于绩优成长股。

§摊低成本法

买入股票被套之后，首先要判断大势是处于涨潮还是退潮，也就是说要看清市场是处于牛市还是熊市，市场常有人劝你只炒个股不理大盘的说法，这种看法显得片面，犹如劝人打牌只顾自己发牌而不去看清桌面牌局情况。在熊市初期最好的解套方法是及早认赔离局。但在熊市末期或牛市回调尾声时，则可用摊低成本法。

所谓摊低成本法是指买入某只股票被套之后，股价继续下跌，每下跌一定幅度后，便分批买入该股票，逐步摊低成本。一旦该股止跌回升，很快便能反败为胜。实战中不少股民朋友买入一只股票被套后，又分别在被套股价附近又买入，一旦股价继续下跌，心里发毛，越买越套。摊低成本法一定要拉开距离后再补进。

例如1997年7月，东大阿派这只股票从45元/股不断盘跌到30元/股附近，跌幅高达33%。有位股民朋友研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判这个价位基本上是底部，买入一批后，该股继续下跌，每跌10%，这位股民都分批买入，成本摊平到27.5元/股。经过9个月后，该股配股后股价再创高价44.18元/股，该股民获得丰厚回报。

实战中不少股民朋友喜欢一次性投入所有资金买入股票，一旦被套就陷入被动状况，要想低位补货已经没有资金了，这时摊低成本就无从谈起。持币者在股价回落过程中自己研判“已经是底部时”，可采取用30%资金先买入，若股价继续回落，再逢低买入30%，股价若仍继续下跌，仍可用40%资金摊低成本，资金运用采取这种3—3—4制战术比较稳妥。若自己果真研判底部正确，采用分批投入30%资金买入股票，股价上扬后再追加50%资金，股价继续攀升，要趁回档用20%资金买入，资金运用采用这种3—5—2制战术不失为稳中求胜的策略。资金上的调配颇似足球比赛中的排兵布阵。投资股市最棘手的是所有资金买入股票后全面被套，这时便失去摊低成本的招式。只有采取换强庄股或题材股的解套方法为上策，或采取在一定的股票箱体内做多次高抛低吸，积小胜来弥补亏损的解套方法为中策，最不应采取的方法就是“死猪不怕开水烫”，耐心持股等待解套。

摊低成本法是基于看好后市而采用的策略之一。运用该法的关键是看清大势，确认熊市末期或牛市调整尾声时才采用。如在熊市下跌初期被套，采取这种方法只能越套越多。摊低成本法在实战运用过程中，不少投资者买入股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票被套后，往往心生恐惧，不敢逢低再次买入，结果错失反败为胜的良机。

1999年10月18日，有位股民朋友27元/股买入数千股中信国安这只股票，结果该股不断盘跌。12月7日，该股创下21.95元/股的新低，短短十几天，亏损数万元。这位股民朋友十分恐慌，自责自己急匆匆入市，误判行情，亏损了自己几个月的薪水，心里充满懊恼，期望自己早日解套。中信国安股份公司从事信息和高科技行业，本身企业发展有潜力，具备炒作的条件，该股从9月10日33.00元/股不断盘跌，日成交量大幅萎缩，只有几十万股。相对于4500万股的流通股而言，这样的成交量显然纯属散户抛售，握有较多筹码的主力按兵不动，该股在23元/股附近筑底。这位股民朋友心里只想尽快解套，不敢再次买入。结果该股创下了21.95元/股后，盘整4个交易日后筑底回升。当该股回升到27元/股附近，终于解套了，该股民迫不及待匆匆卖出。他卖出数天后，该股连续大幅上扬，十几个交易日后（2000年2月17日）创下56.20元/股的高价（见图8.1），他错失一次绝佳获取暴利的机会。事后，这位股民十分后悔。

在实战中，不少股民常有类似经历，一买就套，一卖就涨，仿佛股市总与自己作对，常常抱怨自己运气不好，手气不佳，其实是自己缺少炒股知识、投资策略和赢钱的胆量和信心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

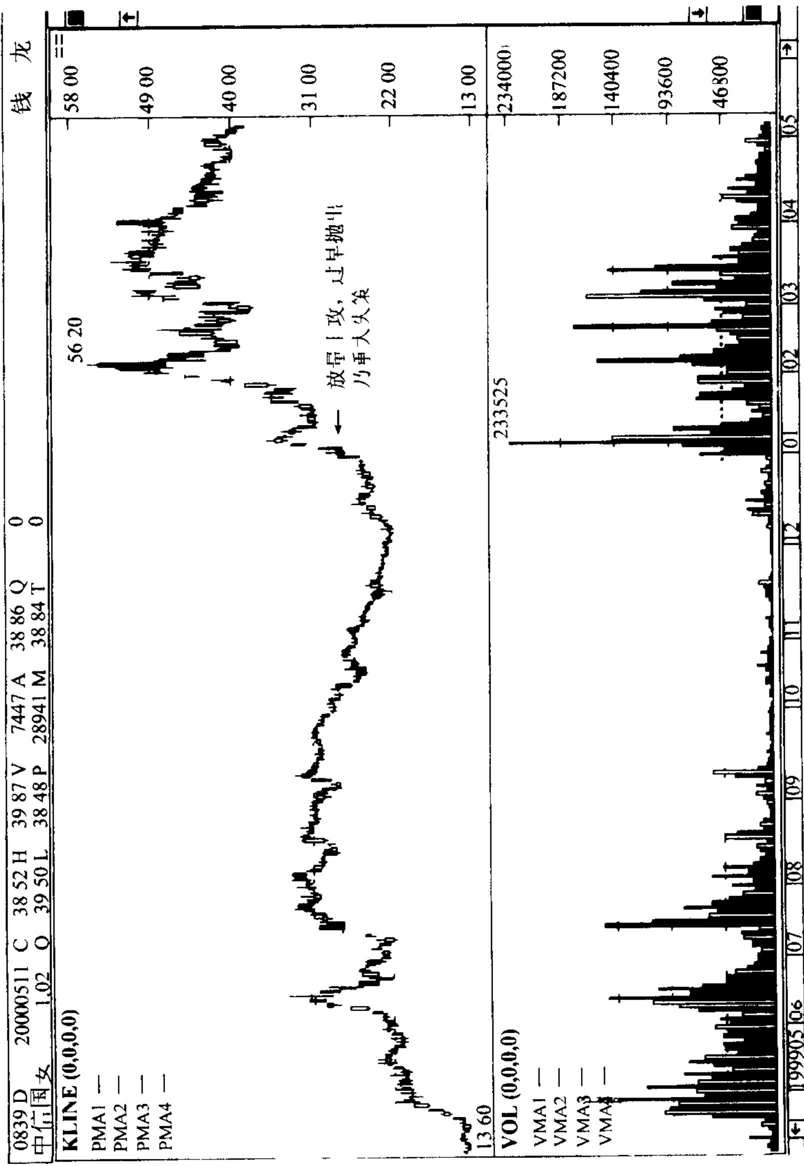


图 8.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§解套小结

解套的方法很多，关键是根据股市的发展，热点的转换而对症下药，才能起到事半功倍的作用。在实际交易过程中，投资者必须冷静地全面综合分析自己被套的股票中有否炒作的题材与想像的空间，企业业绩与送配能力怎样，该股是否是市场炒作的热点。考虑完自己手中的股票潜质后，再考虑大盘处于高位，是中间状态，还是相对低位。大盘处于熊市之初或高位头部形成之际，果断认赔离局，保存实力应是上策，这时采用摊低成本法则大错特错。在大盘处于熊市末期或大幅下挫后，此时买入股票被套，不必恐慌，采用摊低成本法为上策，这时因为大幅下挫后，风险高度释放，大多数人都不可能买入最低点，买入接近底部区域附近已算不错了，主动买套是为了赚取更大利润。这时，若采取认赔离局的解套方法则铸成大错。换股是比较实用的解套方法，比较适用在低位区域或盘局之中，关键是投资者如何捕捉市场炒作热点，跟踪分析主力动向，在大主力之前行动。换股成功关键是考察投资者看盘交易的功夫高低，实际上也是投资者斗勇、斗智、比信心的实力较量。持久战在大牛市启动之初十分实用，手中握着领涨个股以时间换取空间，往往会获得丰厚回报。

无论投资者采取何种解套方式，解套的关键仍离不开投资者对大势准确的研判，对市场热点转换的把握，控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己恐惧与贪婪的情绪，调度好持股与持币的比例，审时度势，把握先机。高抛低吸说得容易，实战中何为高、何为低却是很难判断。投资者只有通过亲身体验，细细揣摩以上解套方法，反复体验与磨练，被套与解套这对矛盾才可迎刃而解。

如何巧跟庄

在证券市场上，人们常说：有人做的股票会涨，没有人做的股票不涨。所谓有人做的股票是指有大主力庄家介入。一只股票只有场外资金不断涌入买入，股价才会被推高，成交量放大，吸引众人关注。随着股价上扬，跟风买入者渐多，股价自然在众人追捧的状况下节节攀升。没有人做的股票并非指某只股票没有人买卖，而指没有主力庄家大手笔介入，成交量稀疏，交投清淡，鲜有人问津，股价自然难以引人注目，成为市场冷门股。这种成为冷门股的股票往往很长时间难有上扬表现。

所谓庄家是指拥有雄厚资金实力（至少5000万元以上，一般主力庄家拥有1亿～4亿元资金不等）的超级投机机构或集团，利用其资金优势和信息优势大量买入某只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票，拥有该股流通股的25%以上（有的甚至达50%），以达到操控该股的涨跌幅度与速度、大幅拉高股价后逢高派发获取暴利的目的。由于证券法规有待健全，庄家拥有数百个交易账号，即使持有股票超过总股本的5%也没有被发觉需公告的危险。一般每个账号拥有5万~10万元不等的股票数量，以利派发。庄家主要以广大中小散户为猎取对象，拉高股价，吸引众人跟风买入，自己逢高派发，套牢广大中小投资者。

聪明的投机者就必须认真研究如何发现庄家，如何在庄家刚买入某只股票时及时介入，享受庄家大力拉升股价赚取暴利的乐趣，并在庄家刚开始逢高派发时果断卖出。股市中获取暴利的奥秘就是：处处抢在大户、庄家之前行动。要想战胜庄家，必须对庄家的类型、操作手法进行全面的研究，攻其弱点才能战而胜之！

庄家根据其自身资金实力的大小又可以分为强庄、弱庄、慢庄。庄家炒作步骤一般包括以下几个过程：吸纳股票、拉升、洗筹、急拉升、逢高派发。股价在吸纳、拉高过程中，庄家一般在连续大幅拉升25%~35%或50%~70%幅度后进行盘中大洗筹，也就是当天股价大幅上下振荡。庄家逢高坚决卖出部分股票，由于卖出力量突然加大，股价当天大幅下挫，不少跟风追涨者就害怕了，眼见股价下挫而卖出手中股票，这时强庄又逢低入市吸纳，尾市又把股价拉升上来。庄家采取的操作策略讲究快、狠，让跟风追涨者不断换人，提高市场持股成本，麻痹跟风者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的警觉性。当股价经过数天或数周大力快速拉升后，股价已暴涨100%～400%不等，庄家就可能采取派发行动了。

庄家入市吸纳收集筹码时常有以下几种手法。

1. 与上市公司勾结制造短期利空，骗取不知情的中小散户手中的筹码，逢跌分批买入。当利空见诸媒体后，制造利空出尽便是利好的把戏，开始拉升股价。

2. 股价在底部区盘整一段时间，主力悄悄少量分批吸纳，每日成交量不大，股价基本上难以下跌。当收集筹码到一定程度，一俟大盘走好，主力便进入拉升阶段。

3. 主力庄家边收集边拉高快速建仓。这种拉高建仓时间短，速度快，往往在短期吸引众人跟风买入。主力庄家必须要有足够的资金和果断推高的勇气。只有把握市场的热点推高和制造热门股，才能达到短期拉高派发的目的。如2000年1月4日大主力介入上海梅林这只股票，股价连续出现7个涨停，仅一个月，股价从8.6元上升到33.38元，随后主力派发，股价回落。

要想战胜庄家，一定要攻击其弱点。庄家尽管有许多优势，但资金量大，在股市大量买入某股票时一定留下其活动的踪迹。因此，只要我们细心观察，就一定可以发现庄家建仓的蛛丝马迹。在日K线图上出现如下特征之一应视为重点关注的准庄家股。

1. 连续3～5天报收底部阳线。

2. 横向盘整期内出现许多带长下影线的阴阳线组合。带下影线的阴阳线，反映股价每次在一个相对低位，有人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主动在该价位逢低吸纳。

3. 日 K 线图出现圆弧底的特征，相对应的成交量慢慢呈递增状态。

4. 股价下跌较大幅度后出现近期巨大成交量并报收中阳线或大阳线，第二天主动性抛盘很小，几乎没有大手笔抛单涌出，第二天又报收大阳线，往往意味着有强庄介入。

5. 在股价下跌较长时间，在底部连续出现 7～8 根阳线，几乎可以肯定有人不断买入该股票与推高股价。

在庄家收集低价位筹码阶段，庄家总是颇具耐心与隐蔽性，这部分低价筹码是庄家今后拉高获利的主要筹码，在股价未拉升到预定价位时庄家轻易不会卖出。主力“做庄”一般花费总资金的 50%～60% 用于低价位收集筹码，一般收集筹码均需 3～5 天左右，有时甚至 1 个月或更久。在这个过程中，投资者可采取分批加码买进的策略，一旦股票出现急升并出现 5 万股、10 万股大买单不断入市追高买入，便可放心，主力正在快速拉高股价阶段。

新股上市第一天也是庄家吸筹的良机。新股第一天上市交易，绝大多数原始股持有者均获得较高收益，抛售股票的较多。如果新股低开较多，有实力的主力庄家便会在第一天入市吸纳低价筹码。由于卖出股票的人多，逢低吸纳十分方便，这种收集股票方式也不易被精明的投资者发觉。许多新股常常上市一段时间后走势坚挺，股价大幅上扬，往往是第一天逢低介入主力庄家推高的杰作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如 1997 年 9 月 29 日，天津天大天财股份有限公司 3000 万股上市，其中 300 万内部职工股半年后上市。该股份公司招股说明书极具诱惑力：只要这次股票募集资金一到位，这些资金在当年下半年便可产生经济效益，业绩将随之提高。这种过分包装为后市主力庄家炒作该股埋下了伏笔。该股上市第一天，主力庄家便入市吸纳，当日成交 1921 万股，换手率高达 73%。主力庄家当日便完成收集筹码的任务。之后庄家冷处理 10 个交易日，持股不动，该股成交量大幅萎缩，每日成交量仅数百万股。10 月 15 日该股成交量只有 98 万股，该股筹码被主力牢牢持有，这一天稀疏的成交量，正是暴风雨来临前的平静。主力庄家眼见市场抛售力量极小，市场不太关注该股时突然迅速入市吸纳抬高股价，随着大笔买单介入，股价涨停。第二天，该股跳高开盘，主力再次入市推高，股价再度涨停。此后，该股强势上攻，短短 12 个交易日就创下 33.55 元/股高价，上扬幅度高达 110% 以上。随后主力连续两天卖出部分高价筹码，该股股价大幅回落，第三天主力又入市吸纳，高抛低吸成为主力的操作手法。经过 34 个交易日上下振荡洗筹，主力通过股价上下大幅振荡吓退跟风者，以利于再次向上拉抬股价时减少抛售压力。

跟庄的难点就在于如何分辨庄家是洗筹还是派发。如果是主力洗筹，这只是大幅上扬的前兆；如果是主力派发，持股者只有三十六计逃为上策，否则就会前功尽弃，利润减少甚至遭致套牢。该股主力洗筹后股价再次大幅上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扬，仅过15个交易日，该股被推高到41.77元/股，短短4个月让股价暴涨近300%。随后主力不断每日少量分批卖出，通过二十几个交易日逐渐卖出该股。1998年2月27日该公司宣布每股收益为0.429元，比1996年每股收益0.72元的业绩大幅下降，股价随之大幅下降。募集来的资金根本没有产生效益，躺在银行吃利息。该股以三个跌停下挫，套牢了一批中小股民（见图8.2）。

投资者发觉主力庄家收集，及时入市吸纳跟庄成功后，便面临第二个难题，即如何区别主力庄家洗筹震仓与出货。

主力庄家由于资金大，在买、卖某只股票时都会在每日每分钟交易记录中留下买、卖记录。精明的投资者一旦发觉便趁机逢低买入，然后静待主力庄家收集，大力向上推高股价。这部分低价获利筹码是主力庄家的“眼中钉”。

主力庄家向上拉升一段高度后，也用去手中绝大部分资金。为了应付今后再一次向上推高股价可能遇到较大的抛售力量，为了换一批中小散户跟风，为了试探市场持股者的信心，主力庄家一般都要采取振荡洗筹的步骤。常见的振荡洗筹有以下几种方式。

1. 上升楔形式洗筹。主力庄家拉升到一定幅度后，迅速抛售少部分成本较高的筹码。由于买入力量突然减少，卖出力量大增，股价自然掉头下跌，这势必引发部分持股者信心不足，跟随股价下跌而卖出。第二天主力庄家继续快速少量卖出手中较高成本的筹码，给市场投资者造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

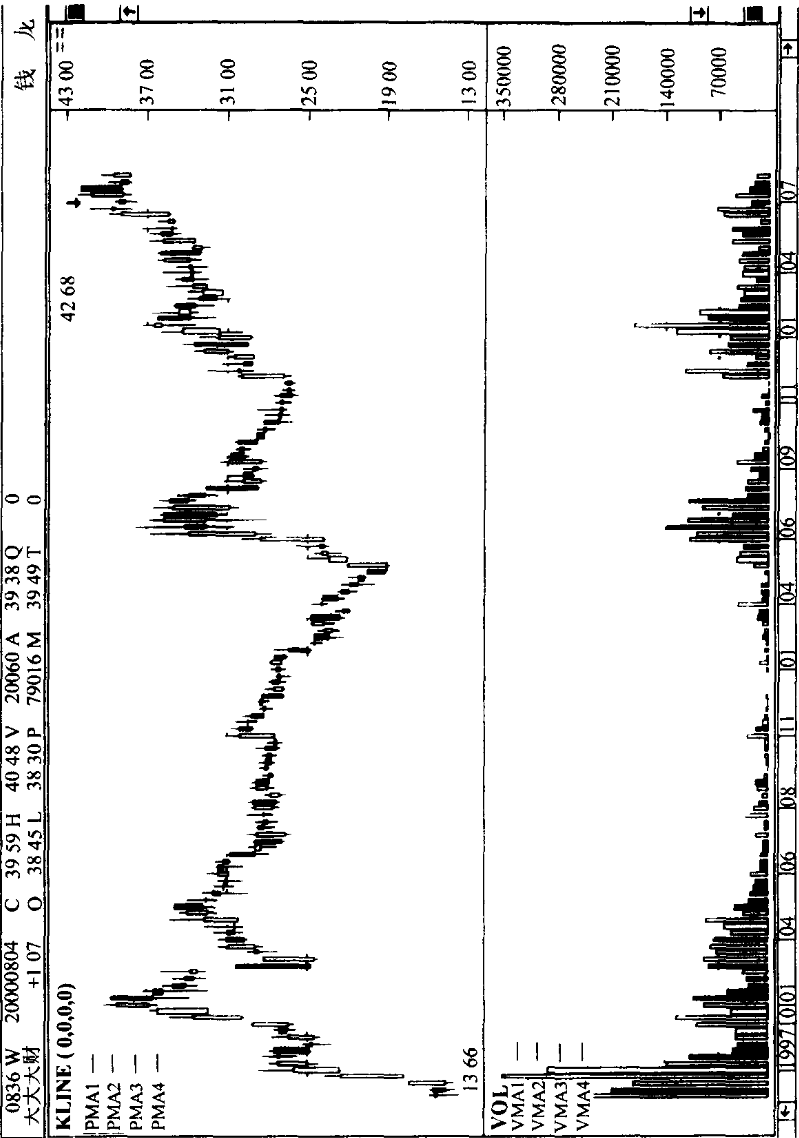


图 8.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成形成头部迹象，引发部分持股者信心动摇，卖出手中股票。连续下挫 3～5 个交易日后，抛售力量大幅减弱，主力庄家又逢低入市吸纳。随着买入力量的增大，股价止跌回升，但高点低于上一次高点。之后庄家再次出售股票，股价再创新低。随着庄家来回洗盘，股价的波幅越来越小，基本上可以看见股价在一个收敛形的楔形范围内波动。在日 K 线图上出现类似鞋垫与鞋跟间的楔子状，故称其为楔形洗筹。越往后成交量越萎缩，反映市场抛售力量很小。在楔形尖点处，主力庄家眼见上档抛压很小，持股者不肯轻易卖出，便再一次大力拉升股价。在这种楔形振荡之中，如果成交量呈现萎缩状况，下跌未连续超过 5 个交易日，逢低有买单吸纳，那么可以研判为主力庄家只是少量出货来洗筹，后市仍将上扬，可耐心持股待涨。若卖单数量连续数天增大，日成交量连续放大，则表明主力庄家开始离局，应果断先获利了结。研判洗筹还是主力庄家离局的关键就在于成交量是放大还是缩小。

上升楔形洗筹一般反映主力庄家收集筹码多，实力雄厚。做短线的持币者可在楔形尖点处见放量上攻便跟进，有 80%～100%的机会做成这种快速上升的短线。抢这种短线的操作策略是：快进快出。股价快速上升后见卖单大量涌出，立即低于市价 0.1～0.2 元/股离局，便大功告成。

例如 1996 年 10 月 17 日，华天酒店这只股票在 22.86～18 元/股间振荡 10 个交易日后，在楔形尖点处

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19.8元/股向上放量突破，连续快速向上冲刺18个交易日后创下38.5元/股高价。

2.V型反转式洗筹。主力庄家快速入市吸纳大量筹码，采取迅速拉高建仓方式，完成收集筹码与快速拉升的动作。由于短期内完成上述行为花费大量的资金，股价短短数天便大幅上升，主力入市吸纳行踪暴露无遗，跟风追涨者众多。为了试探市场下档买盘的承接力量，吓跑搭“顺风车”的坐轿者，换一批人持股，提高市场持股者成本，减少再次拉升遭到的抛售的压力，主力庄家便迅速大量卖出手中高价筹码，股价连续3～5天大幅下跌，引发跟风追涨者一片恐慌，争先恐后卖出。这时主力庄家又低价位入市吸纳，再次迅速向上推高股价，股价在日K线图上出现“V”字型反转，随后股价迅速向上突破前次高点，继续加速上扬。

V型振荡洗筹常出现在小盘强庄股上，时间短，变化幅度大，主力庄家手法又快又狠。这类V型反转洗筹强庄股，往往是短炒介入的最佳品种，跟庄策略应采取“短、平、快”。介入要快速，短期跟风炒作，迅速拉升，末期卖出要果断。因为急升就容易导致急跌，这种强庄出货通常采取全面迅速出货的方式，往往引发“高台跳水式”股价下跌。战胜这种恶庄的奥秘在于卖出要果断、坚决。

1999年初沈阳基金板块大幅上扬，股价十分火爆，沈阳农信是沈阳基金板块的领涨股。该股从1998年12月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22日1.74元/股连续15天大幅放量，迅速上扬到3.36元/股，涨幅接近100%。随后4天大幅迅速下挫，形成明显短期头部。两天报收大阴线，令不少追高买入者纷纷认赔离局。第四天主力又迅速入市吸纳，股价大幅上扬涨停，正当投资者为该股大涨到底是反弹还是反转犹豫之际，主力庄家继续推高股价。

上面我们介绍了庄家入市吸纳——洗筹——大力拉高的惯用手法，接下来一个关键动作就是逢高派发。

庄家手中握有足够多的筹码（一般占流通股的25%～50%不等），并把股价从启动之初拉升，幅度达100%～150%左右后，就会准备逢高卖出。庄家往往在这个节骨眼上大作文章，以吸引众人跟风买入。

庄家们常常未入市之前或入市之初就拟好拉高股价吸引众人跟风买入的理由，或制造所谓的利好消息或炒作的题材。极少数上市公司甚至动用经营性资金介入其中，与庄家密切配合发布利好消息，或弄虚作假推出高比例送配。有的庄家则借助新闻媒介或股市评论，大肆宣传报道其持有众多筹码的上市公司之际，大量派发手中筹码牟取暴利。

如中川国际这只股票，1996年每股亏损0.76元，造成股价从9元/股多一直暴跌至4.68元/股。经过9个月盘整，有某庄家在盘局之中悄悄吸纳，随后推高股价。这时大盘从1510点不断盘跌到1025点，该庄家却逆大市大力拉高股价，形成强势上攻走势。4个月后，股价上攻到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14.80元/股。这时已经是该公司公布1997年中期业绩之时，该公司竟出人意料地公布中期大幅扭亏为盈，中期每股收益为0.35元。消息公布的前一天，即1997年8月12日，该股成交量高达1843万股，而该股流通股仅有2900万股，换手率约为63.5%。第二天消息见报，股价大幅振荡，成交量再放巨量748万股，主力庄家全部出货完毕。从此该股回落盘整长达13个月之久，见图8.3。该股份公司短短6个月内竟能让公司从重大亏损变为大幅盈利，令人难以信服。

1997年下半年该公司在余下6个月内不仅没有盈利反而又少量亏损，1997年每股收益0.334元，1998年中期每股收益仅为0.003元。这种"变戏法"的财务报表让广大中小投资者雾里看花，先知先觉的庄家似乎早已胸有成竹。

散户要想战胜庄家很难很难。只有提高自己看盘的本领，才能把握住庄家动向，特别是每日收市后复盘察看庄股的每分钟交易明细表，统计大手笔成交，结合股价走势，进行综合评判，才能及时买入与卖出。庄股由于人为操控行为明显，技术指标对庄股来说就显得无能为力，参考价值小，惟有擦亮眼睛洞察交易盘面变化，才能及时趋利避险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

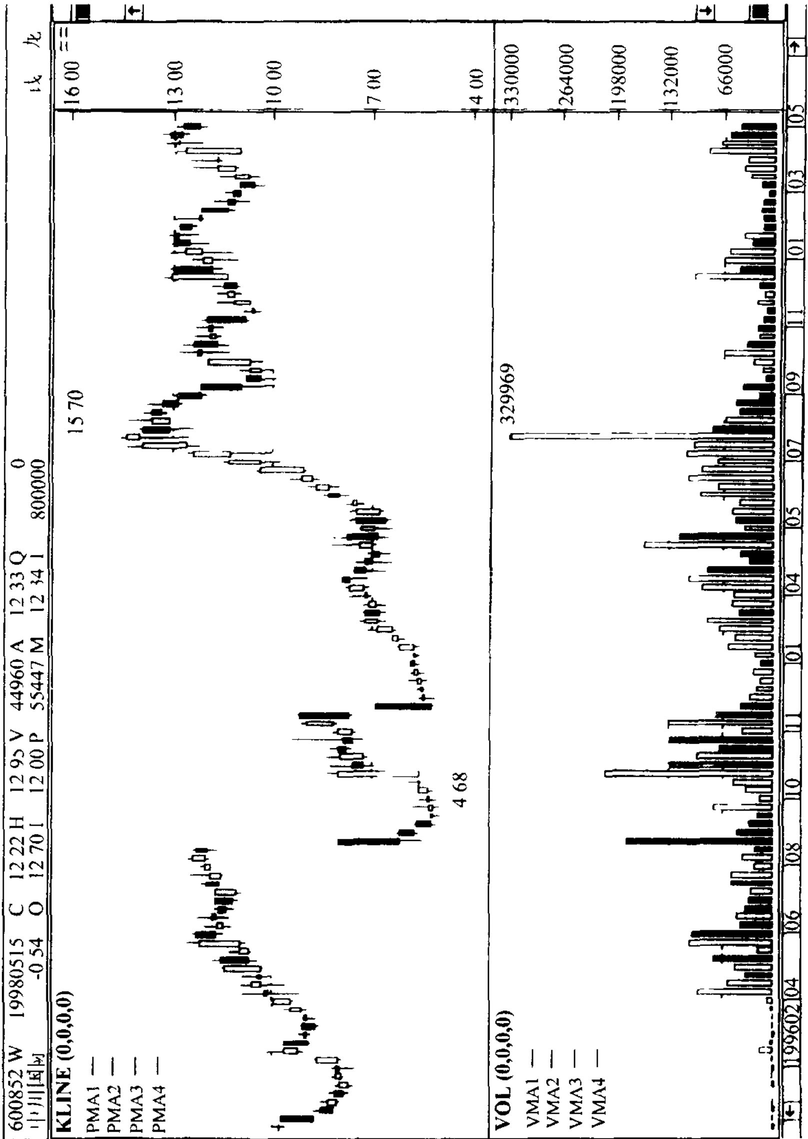


图 8.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何识别小头部与大头部

证券市场是个充满机会与风险的市场，如何有效地规避风险是每个投资者最为关心的问题。规避风险最有效的方法便是逃顶成功。如何逃顶成功呢？首要的问题便是如何识别小头部与大头部。投资者在实践交易过程中，由于身在股市中往往不易察觉头部的来临。头部意味着风险，小头部意味着小风险，股市回落调整时间短、幅度有限。大头部意味着大风险，股市回落调整时间长、幅度深。证券市场中，行情的发展总是曲折上行或下跌，一轮大牛市行情的上扬不是直线上扬，其中总会呈现几个小头部和一个大头部。

如何有效地识别小头部与大头部，将直接关系到投资者的整个投资策略。如果投资者是以一轮大牛市行情为中长线投资，则可以不理会小头部的形成与回落调整。如果投资者是以波段操作，以每个头部的形成为出货时，则必须有极高的辨别小头部的看盘本领。目前不少中小散户以频频换股、短线买卖为主。表面上看起来，每日几乎都有个股轮番涨停，如果能踏准节拍，频频换股成功，则可获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得暴利，这是理想的短线操作模式。事实上，世界上并没有这样的炒股高手，否则世界首富非他莫属。频频换股，短线买卖有时的确可以踏准节拍，但绝大多数时间踏不准节拍；频频换股，求胜心切，有时容易造成卖出的股票大涨，买入的股票大跌。在一轮大牛市行情中，最好的投资策略是进行波段操作。所谓波段操作，通常以沪市大盘5日均线和10日均线金叉为始，形成阶段性头部为终。

如何识别阶段性小头部呢？

一般一轮行情形成小头部时，运行时间往往是从这波行情的最低点向上算起，运行3个交易日、8个交易日、13个交易日、21±2个交易日、34±2个交易日不等。进行波段炒股，把握进出场的时机十分重要！当持股做多时，务必十分警惕上述5个交易日内可能形成小头部的日子。一旦一个上升通道在上述5个可能形成头部的交易日内被有效跌穿，则意味着这波行情短线上升趋势发生改变，回档调整势在必行。要识别一个小头部除了掌握运行时间外，还必须画出这轮上升行情的上升支撑线，一旦该支撑线被有效跌穿，则视为短期上升趋势结束，出货为佳，小头部便形成。

例如1999年，沪市大盘从1047点开始上涨，到7月1日时，共运行了34个交易日，这是容易形成小头的敏感时间。把大盘从1047点上升以来的最低点尽可能多地连成一条线，这条线便称上升支撑线，每次大盘跌到该条支撑线上，持股者便进入“临阵战备”状态，一旦跌穿该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线，短线发出卖出信号。沪市大盘在7月1日这个第34个交易日的敏感时间之窗内，早市跳低开盘跌穿上升支撑线的支撑位1680点，开市10分钟便发出卖出信号（见图8.4）。精明的看盘高手马上意识到上升趋势结束，调整开始，果断采取卖出策略。随着卖出人数增多，抛售压力加大，市场谣言满天飞，更加刺激持股者抛售，大盘下跌了128点，沪、深两市竟有600多家股票跌停。市场做多的信心和狂热受到一定的打击，市场心理进入反思、冷静、观望状态。市场心理只有经过一段时间的休养生息，才会从这次急跌中恢复平静。实践证明，这次调整，持续5个月后才重拾升势。

小头部表现在盘面上的特征为：市场个股连拉涨停、诱惑中小散户介入，个股十分火爆，行情已上升十分可观的幅度，市场投资者获利已十分丰富，市场评论十分乐观，面临敏感的时间之窗（3、5、8、21±2、34±2交易日），日K线上短期技术指标产生严重“顶背驰”信号。以上诸多信号出现，则意味着小头部将随时发生，一旦大盘跌破原始的上升支撑线，则发出最后确认小头部的信号，进行波段操作者以此为出货信号，常常成功逃顶。大盘形成短期小头部进入强势调整时，持币休息，养精蓄锐不失为一项明智的投资策略。投资股市并非天天都得买卖，形势不明朗之际，休息几天又有何妨，一旦买入良机出现，再果断介入，其效果远胜于频频短线搏杀。

大头部与小头部的区别主要在于：一轮大行情是由许

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

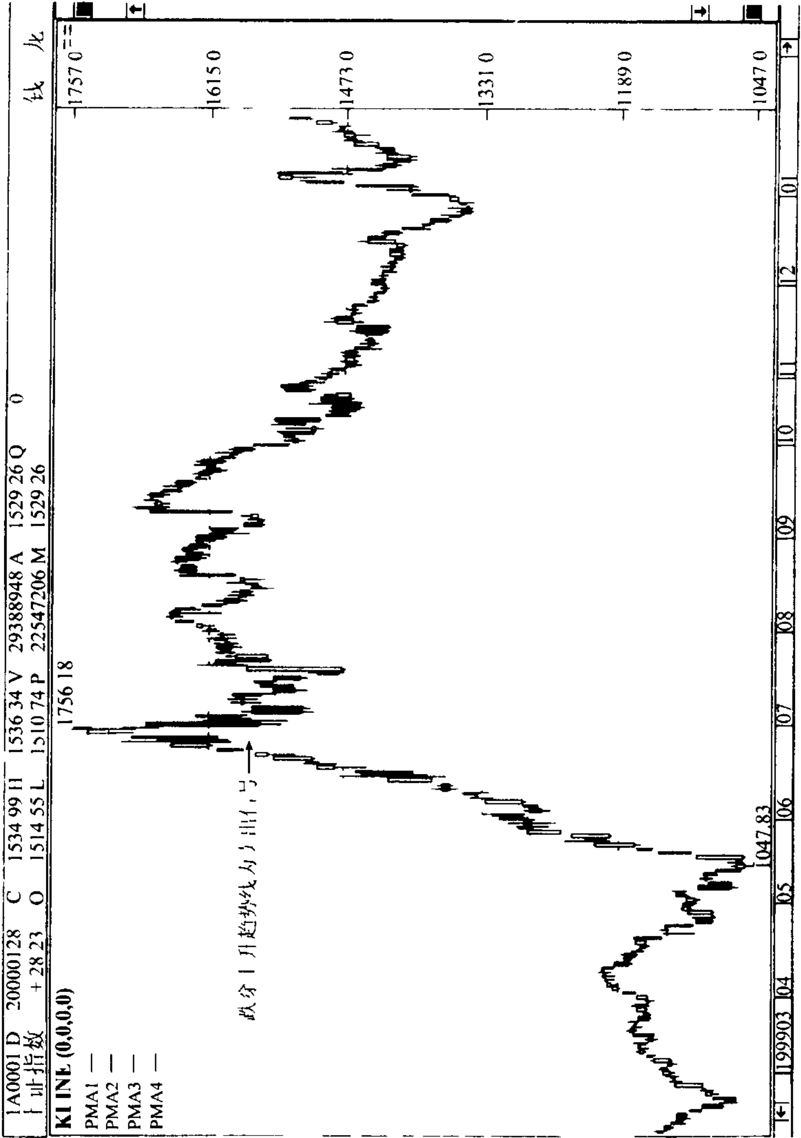


图 8.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多小行情组成，一轮大级别的主升浪通常从一波行情的最低点向上推算，共运行 55±2 个交易日，或 89±5 个交易日，或 3 个月、5 个月、8 个月、13 个月、17 个月、21±2 个月不等。判断一个大头部常常从大盘的周 K 线上来研判。周 K 线 6 周的 RSI 接近或大于 80，短期 KDJ 值大于 80 时，大头部形成的机会相当高。小头部具有的市场特征都被放大，出现在大头部里。当小头部将要形成之际，市场广大投资者普遍担忧形成头部，不少人容易研判小头部形成。大头部形成则具备很大的迷惑性，往往热闹的个股行情、巨大的成交量和空前的乐观情绪充斥着整个市场，人们期盼新高，绝大多数投资者根本没有觉察到大头部形成，大风险将随时发生。投资股市，最怕被套在大头部，一套数年或数个月，套牢之苦只有深套者方知其中真味。

如何辨别反弹和反转

在变化多端、风险难测的证券市场上，投资者在一轮上扬行情启动初期，如何辨别这轮行情是反弹还是反转，这将直接关系到投资者制定短线抢反弹还是做足波段中线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持股的不同策略。反弹与反转行情有着相同的表象即行情走强上攻，实质上反弹与反转存在着本质的区别。把两者误判，将导致高位深套或丧失赚取丰厚利润的良机。

每一轮行情的上扬，乐观者认定为反转，建议大胆介入，中线投资持股；悲观者却认定为反弹，建议快进快出，短线操作，逢高减持仓位。面对每一次行情启动，投资者都面临判定反弹还是反转的难题，就连一些资深的市场分析师也常常把反弹与反转误判。以“5.19”行情为例，1999年5月19日，沪市大盘从1047点开始，成交量突然爆增，股价大幅上扬，市场评论分歧较大。乐观者认为，大势已彻底结束两年来的调整行情，正向上展开级别特大的主升浪——即所谓大牛市，建议满仓操作。悲观者认为，上市公司业绩欠佳，市盈率高达40~50倍，大盘只是强力反弹，逢高宜减磅。究竟谁是谁非？如何判定反弹还是反转呢？我们从以下几个方面来研讨反弹与反转的区别和联系，以助投资者提高辨别两者的能力，从而做出最好的投资策略。

什么叫反弹行情？反弹行情是指这轮上扬行情不会超过上一个相对的高点，反弹还意味着行情一波比一波低，每一次的反弹行情意味着重仓者迎来了减磅时机。举一个简单例子：若股价从100元下跌到10元，一般反弹幅度为下降幅度的30%、38.2%、50%、61.8%、81.9%不等。反弹行情持续上扬的时间一般为3、5、8±1、21±2、34±2个交易日不等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反弹行情为何容易误判为反转行情呢？原因就在于反弹行情又可细分为小反弹、中级反弹、大反弹行情。其中中级反弹与大反弹行情往往以强势上攻的势态出现，反弹幅度超过50%以上。由于升幅可观，市场具备一定的赚钱效应，而且中级反弹行情与大反弹行情通常持续时间较长，一般为34±2个交易日（个别情况持续55±2个交易日不等），所以易造成误判。

反弹行情除了反弹高点一个比一个低、持续时间有限外，还具备以下几个特征。

1. 市场热点散乱，持续时间短，往往出现今天这只股票上扬，明天就回落的“短命行情”。短短数天的个股上扬行情难以吸引场外资金介入，自然难以推高大盘。热点散乱，成交量不大，是短线反弹的特征。

2. 市场热点仅集中在一个或两个板块股上，其余板块的个股表现欠佳，板块之间缺乏联动效应。一个或两个板块股轮番振荡上扬比单只股票无序上扬更具备推动大盘上扬的能力，往往形成一轮中级反弹或大反弹行情。热点较明确，成交量放大，是中级反弹、大反弹行情的特征。

3. 反弹行情上升的动力往往来自于市场超跌后的自我修正，形成技术性反弹，或因某个利好消息刺激形成短期反弹。

反转行情则明显有别于反弹行情。市场热点呈现多元化，所有板块轮番上扬。代表市场认同的主流价值观的热点板块往往率先启动，成为上升的第一动力板块。各个板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块间形成全面启动、你追我赶的热闹局面，市场持股者持有的个股都有表现的机会，市场具有普遍的赚钱效应，社会闲资便不断涌入证券市场，形成众人拾柴火焰高的火爆市况。反转行情与反弹行情最明显的区别就在于：市场热点的多与寡，持续时间的长与短，成交量的大与小。反转行情的热点呈多元化、多层次，所有板块股的互动上扬，热点由点到面，由一个主流板块扩张到所有板块。反弹行情的热点仅限于一个板块或两个板块股的上扬，热点的单一化自然难以推动大盘反转。

反转行情的上扬动力来自政策面、经济面、供求关系、上市公司本身、市场心理、技术面等方面的综合利好。

一轮反转行情爆发之初，市场反弹与反转的争论难以避免，但当一个持续数年或数月的下降趋势线被有效彻底突破后，反转行情便百分之百被确认。确认了反转行情，应果断满仓买入，做足波段行情。一个大级别的波段行情往往持续 55 ± 2 个交易日，或 3 个月、5 个月或 8 ± 1 个月、13 ± 1 个月、21 ± 1 个月不等。例如 1999 年 5 月 19 日，上证指数从 1047 点火爆上扬的行情，成交量巨大，升幅十分可观，果断逼空的暴涨，个股连拉涨停，板块全面启动，以摧枯拉朽之势突破重重阻力位，放巨量突破一年多的下降趋势线，上扬行情越演越烈，是反弹还是反转一目了然。2000 年 1 月 4 日，上证指数连续 8 天上扬后，有效向上突破数个月的下降趋势线，上证指数突然掉头连

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌4天，市场反弹观点充斥媒体。上证指数回落到1401点后并没有跌回下降通道内，显然行情为反转，这次突破后回落是一次买入良机，结果行情果真大幅上扬，一波比一波屡创新高。两次反转行情形成之初，市场上都出现了反弹与反转争论，若掌握了反弹与反转的特征就不会被市场所困惑。

如何面对小阴小阳的走势

投资证券市场过程中会碰到小阴小阳盘升的局面，也会遇到小阴小阳盘跌的走势，小阴小阳盘局的情况也常碰到。面对三种不同的走势，投资者又应如何应对呢？

小阴小阳的走势犹如天气忽阴忽晴，让人感觉不自在，投资者容易陷入迷惘之中，市场方向感不明朗。这时的热点转换快，变化多，成交量因观望人数增多而萎缩。投资者普遍感觉心中无数，市场获利难度越来越大。小阴小阳的市况更考验持股者的耐心，性格急的投资者很难适应这种欲进还退、欲跌还涨的慢节奏市况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§如何应对小阴小阳盘升的走势

小阴小阳盘升的趋势常常易发生在最后一波段行情中，如波浪理论所指的上升第5浪或B浪反弹中。

形成小阴小阳盘升的主要内因有：利多因素稍占上风，但利空因素时不时出现，造成投资者心理产生警惕，市场没有形成明显的领涨板块，或该领涨板块很难引发广大投资者认同，难于产生积极追涨买入的热情。市场个股行情呈无序杂乱状况，常常呈今日上扬，明日又回档，短炒难度大，市场获利不高。由于市场缺乏一个主流领涨板块启动持续上扬，投资者普遍保持观望状态，小阴小阳盘升时间越长，上扬幅度越大，市场疑惑与观望气氛越浓。

面对小阴小阳盘升的局面，首先必须有耐心，其次手中个股若连续上扬三天就可考虑短线抛售，关注底部刚放量1天或2天的股票，股价已上扬较大空间后不宜追高买入。因为在热点转换快的市况下，不宜追涨。连续下跌3天或5天的个股可考虑逢低介入，抢反弹。

在资金管理上，当小阴小阳持续时间较长，上扬空间较大时，只能增持货币，减持股票。切忌越买股票越多，一旦大势急跌易造成全线套牢。

小阴小阳盘升的局面终究要结束，一旦遇政策利空出台，将打破买方与卖方这种关系，大盘就掉头下行。下跌方式以两种情况展开：一种以盘跌缓慢方式展开，这对持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股者具有迷惑性，认为这只不过是上升过程中的回档，并不会引起多大警惕。另一种在利空袭击下急速大幅下跌，下跌急速而迅猛令持股者惊慌失措，纷纷抛售又加剧下跌的恐惧。

无论以何种方式下跌，一旦大势跌破这轮上升行情的趋势线，可以确认上升趋势完结，下跌行情产生，是持股者全部清仓卖出的最后时刻。

对待小阴小阳盘升的市况，切忌追涨杀跌，频频换股。关注超跌个股或底部刚放量个股，采取“卧底”策略，不失为一项好的操作方法。

§ 如何应对小阴小阳盘整的市况

小阴小阳的走势常常形成盘局。形成盘局的主要原因是：利多与利空因素相当，或市场处于相对消息真空期，市场没有形成热点，市场观望气氛浓厚，个股行情往往今日上扬明日就下跌，每日居涨幅前列的个股走马灯式的转换，市场成交量不大。每日上涨家数与下跌家数相当，每日大盘窄幅波动，行情给人的感觉上升难，下跌也难，行情进入胶着状态 盘局之中是短线高手低吸高抛的好时机：连涨 3 天或 5 天应果断卖出，反之连跌 3 天或 5 天应考虑买入抢反弹；稳健型的投资者宜保持观望，多看少动是较好的操作策略

盘局维持的时间越长，积累向上或向下的能量越大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘局不可能持续很久，买方或卖方力量将在利空或利多因素刺激下发生根本性改变。当利多因素出台将引发大盘向上突破，是果断加码买入的良机；反之，当利空因素出台将引发大盘向下盘跌，是果断止损卖出的时刻。

面对盘局，一般的投资者宜观望，等待突破方向后再采取行动。精通波浪理论的投资者可明辩目前的盘局是处于第二浪、第四浪还是 B 浪之中，在盘局中就率先做好准备。盘局之中，短炒高手可以充分利用随机指标 KDJ、相对强弱指标 RSI 发出的买卖信号，进行高抛低吸，积小胜为大胜。

§如何应对小阴小阳盘跌的走势

小阴小阳盘跌走势常给投资者阴跌的感觉，每一次反弹无力又无量颇令持股者失望。形成小阴小阳盘跌的走势往往因为利空因素略占上风，持股者眼见反弹无力分批减磅卖出，持币者不敢大笔资金买入，大盘呈逐级盘跌走势。个股行情以涨一天跌两天的走势居多，显示市场主力且战且退。市场并没有出现重大利空，下跌步伐明显放缓。此时成交量逐步萎缩，很容易引发投资者产生“地量地价”的预期。绵绵小阴小阳的盘跌易引发短期指标 RSI、KDJ 值在 20 以下产生钝化，也容易引发投资者产生误判，认为底部形成，过早买入会被套在下跌途中。

面对小阴小阳盘跌走势，清仓卖出，持币休整，决不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轻易抢反弹，也不轻易去抄底。只有耐心等待大盘大幅下跌后形成恐慌下跌，市场一片悲观、绝望之际，才可大胆分批买入。有预见的投资者总是等待市场陷入绝望之际悄悄买入。当股价开始止跌回升，一旦下跌趋势线被向上突破，可视为行情形成转势上扬，是果断追买的时刻。

操作策略上，敢于低位区重仓持股待涨，行情启动之初，谁领先上扬就优先买入这些股票。

如何成功抄底

证券市场行情变化莫测，风险如影随形地围绕着每个投资者，如何有效地把风险控制住，这是每个理性投资者必须面对的首要课题。有效地趋利避险的最好方法莫过于成功抄底。只有底部的风险最小，可能获取的利润最大。底部有何特征呢？如何成功抄底呢？如何在底部抓住领涨龙头板块股呢？

要想成功抄底，首先必须学会如何辨别小底部与大底部，小底部与大底部有什么共性与特性呢？所谓的小底部与大底部只是相对上升行情大与小而言。小底部往往指上升行情持续很短一段时间，上扬高度也十分有限。小底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意味着大盘行情上升一段时间后便回落下来，又回到原位甚至跌穿原来的小底部。小底部具有如下特征。

1. 大盘回落调整时间短，如下跌3个交易日、5个交易日、8个交易日、13±1个交易日、21±2个交易日或34±2个交易日等。

2. 大盘回落调整的空间有限，一般下调空间为先前上扬高度的30%、38.2%、50%不等。

3. 市场下跌时投资者惜售，成交量呈价跌量减，领跌的板块股纷纷止跌，反映市场上卖方抛售力量开始逐步耗竭。

4. 市场心理开始产生观望——徘徊——悲观——恐慌。

5. 大盘跌破重要支撑位或重要指数大关口，引发股评产生恐慌性预测与评论。这部分悲观股评又加剧了广大中小散户的恐慌，导致割肉盘低价位卖出。

6. 短期技术指标进入低位区，常用的日K线图中相对强弱指标6天RSI在20以下，短期内若连续2次或3次下跌到20以下，筑底信号明显。随机指标KDJ值若短期内在20以下连续2至3次发出金叉，也可视为筑底信号。若RSI、KDJ等短期技术指标出现“底背驰”信号，更可确认底部成立。从日K线组合来看，若出现连续大幅下挫后形成低位十字星或大阳线、下跌过程中形成三次跳空缺口时，这些信号均可视为筑底信号。

以上6种特征越明显，小底部形成的机会越大，这6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个因素是决定行情形成小底部的内因。一旦市场有利好传闻或利好政策出台，这些外因将直接刺激内因，刺激场外资金入市吸纳，行情便筑底回升，形成一个漂亮的小底部。

所谓大底部是指这个底部从前期最高点下跌调整以来经历时间很长，数个月甚至数年，下跌幅度很大，筑底上扬行情可持续很长一段时间，数个月甚至数年。行情要想重新回落到这个底部甚至不可能，或者说需要数月或数年。小底部的特征经过放大后呈现在大底部中。构成大底部的因素主要是宏观经济形势、供求关系、政策面发生重大变故、行业发展状况、上市公司业绩改善与提高等内因构成。大底部往往具有如下特征。

1. 大盘回落调整时间长，如回落调整 55 个交易日或 10 个月，21 ± 1 个月，2 年或 3 年不等。调整时间越长，跨度越大，形成大底的机会越高。

2. 大盘下跌调整的空间很大，下跌幅度是先前上升幅度的 61.8%、81.9%甚至 100%以上。

3. 市场投资者谈股色变，成交量不断持续萎缩很长一段时间。市场投资者屡买屡套，成交量屡创地量。

4. 市场心理由悲观产生绝望。

5. 大盘屡创新低，不少底部预测的评论屡屡犯错，给投资者“底在底下”的市场感觉，让投资者不知底在何方

6. 周 K 线、月 K 线中的短期技术指标进入低位区 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附近，日K线中的短期技术指标在低位区反复钝化，牛皮盘整，导致投资者对技术指标的分析预测功能产生怀疑。

大底部的6个特征远远比小底部的特征明显。悲观绝望的气氛足以吓退众多投资者，人人都希望抄大底成功，其实真正大底部来临时却吓退广大投资者。历史上每一次大底部形成之际成交量都极度萎缩，反映买入者只是有胆有识的极少数人，而每次高点套牢的总是绝大多数人，每次高点的惊人成交量便是最好的明证。

无论抄小底与抄大底绝不是简单的技术问题。抄底除了要有证券知识外，还要有良好的心理素质，更需要胆量与勇气。每次底部都从广大投资者眼皮下溜走，有时明明判断正确，市况低迷，却偏偏缺少买入的胆量，总害怕被套。抄大底需要有良好的投资心态，超前的前瞻性，不计较数天、数周的得失，而注重数月、数年后的收益。抄底要有敢与市场绝大多数人持相反看法的态度与勇气，每次底部几乎都与绝大多数人的看法相反。不少投资者明明对底部判断正确，看看周围的投资者，市场绝大多数股评研判很悲观，这时投资者容易否定自己的观点，买入的决心受到动摇。抄小底需要小智慧，抄大底需要大智慧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如何炒作年报行情

证券市场发展经历11年，其中10年在春季（个别行情发生在5月中下旬）都发动了一波相关行情，我们暂且称之为“春季行情”。

§春季为何容易引发大行情

其中最主要的原因是上市公司在1~4月份间，必须向股东交年终答卷，上市公司经营一年的成果与分红，送配方案一一亮相，股东们期盼一年投资是否有回报。由于年报将公布，市场持股者普遍惜售，市场抛售压力相对较小。

其次，一般在12月份，机构主力套现压力大，抛售多，导致股价大幅回落，风险高度释放，继续下跌动力减弱。股价低，易吸引中长线买家入场吸纳，买方力量开始增强。一般春节前套现回家过节的谨慎型投资者随着春节的临近套现压力越来越小，每年春节前股价下跌空间已十分有限，1月份或2月份筑成大底的几率高达90%以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，春节放长假后，重大利好政策易在春节过后推出，这是刺激股市大幅上扬的催化剂。例如 1996 年春节后推出特大利好，股市一浪比一浪高。2000 年春节后推出重大利好，股市大幅高开上扬。

第四，1～4 月份期间，上市公司公布年报，市场炒作题材多，易引发众人追涨，易吸引场外资金大举入市炒作。

第五，一年之计在于春，各机构、券商、投资者都期盼来年有好收成，个个摩拳擦掌，做多的愿望强烈。

第六，上市公司公布年报后，根据业绩、分红、送配股方案，股价也需重新排队。

以上 6 大因素明显对多方有利，春季易发生攻势行情就很容易理解了！

春季行情实际上就是年报行情的炒作。

熊市中：投资者十分关注上市公司的分红方案，上市公司分现金易受到股东的欢迎，分发现金被投资者视为利好，股价易受追捧；若上市公司不分红，只配股，投资者视之为“圈钱”作为利空看待，甚至放弃配股的权利，欲配股的股票股价易下跌；对不分不配的上市公司，投资者只得无奈。

牛市中：投资者十分关注上市公司的送股方案。上市公司送股或转增股份往往受到投资者的欢迎，股价受追捧而上扬，此时上市公司推出配股方案较易被投资者接受。若上市公司业绩下降又不送不配，投资者失望之余抛售压

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力大，股价自然下跌。

§春季行情四步曲

春季行情展开一般可分为以下几个阶段。

1. 筑底阶段 1～2月份筑底机会大，市场普遍悲观，成交量相对萎缩，观望成为主流，个别主力已开始逢跌分批悄悄建仓买入，行情下跌幅度有限，下跌速度明显放慢，行情进入低迷、筑底阶段，此为重要分批买入期！

2. 振荡启动上扬阶段。2～3月份，随着年报陆续公布，个股行情开始活跃，关注股市的投资者增加，买入者渐多。行情尽管在小心年报“地雷”的喊声中犹豫振荡上扬，这也是分批继续增持股票的良机！

3. 加速上扬阶段。3～4月份，随着年报公布过半或接近公布完毕，个股年报风险大部分释放，个股行情更趋活跃，行情进入加速上扬，此时以持股为佳。继续增资买入宜谨慎。

4. 冲刺形成头部阶段。5～6月份，年报公布完毕，个股重新根据业绩、送配、分红方案排队，个股年报风险完全释放，各机构、主力肆无忌惮地大幅拉升，推高股价，制造市场极度火爆局面，吸引众人跟风买入，股价纷纷进入“百米冲刺”阶段 此时市场极具诱惑力，吸引众人纷纷买入，机构、主力及少数聪明的投资者纷纷卖出。随着买方力量迅速减少，卖方力量迅速扩大，行情形成大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

头部，春季行情宣告结束。

§春季行情的主要特点

每年春季易产生行情，但每年炒作的热点与题材各不同。

1. 炒业绩的好坏。上市公司业绩的好坏直接影响可能的分红方案，直接影响股价的走向，业绩好的个股往往率先振荡上扬，成为领涨股。

2. 炒分红送配好坏。上市公司送股或转增股份，往往容易引发市场投资者争相追捧。

3. 炒上市公司重组题材。不少上市公司因重组业绩大幅改善，重组题材的炒作风气近年越刮越猛，黑马股几乎都被烙上重组的烙印。

4. 炒上市公司涉足网络、电子商务概念。随着网络经济的日趋壮大，上市公司纷纷开始把资金转向网络行业投资，“触网”公司越来越多，炒网络概念、电子商务概念成为市场的热点。

市场如棋局局新，投资者只有善于把握春季行情的炒作热点，才能获得较好的收益。一般一个题材或热点的炒作在春季中率先形成，容易惯性地成为一年中炒作的主线索。主力介入炒作某个热点题材，从吸货——洗筹——拉高——派发需要一个过程。因此春季行情形成的热点，不会在短短几天就消失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握春季行情的关键是：1～2月份低迷之际敢于主动逢跌买入，即使套住也敢继续买入摊低成本；4月中下旬后不宜加码，密切关注股市进入上扬加速冲刺；5～6月份不被市场热闹的景象所迷惑，果断及时卖出，持币休息，等待股价大幅下跌。在春季行情中，善于及时捕捉热点是获取暴利的关键。记住：炒股可不能错过春季行情！

如何炒作中报行情

上市公司每年按规定均有两次向全体股东公布自己业绩的责任与义务。无论公司经营好坏都必须及时向全体股东汇报。每年的7月1日至8月31日是上市公司公布上半年业绩的日子。由于各行各业发展速度不同，上市公司经营与管理水平不同，上市公司中期业绩的好坏自然参差不齐，导致股价涨跌互现。针对中期业绩的公布影响股价行情波动的市况，人们常把这种现象称之为“中报行情”。中报行情的发展一般具有什么特点呢？如何炒作中报行情呢？每年进入中报公布之际，这些问题都困扰着每个投资者。

每年的中期报表反映的核心问题就是业绩好坏、成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或衰退、送股与配股三大热点。市场行情的升跌主要是随这三大热点的演变而变化。市场投资者不仅关注上市公司业绩的好坏，更看重企业的成长性，上市公司成长性的炒作往往成为市场主力资金关注的对象，黑马股的显著标志就是上市公司的高成长性。何谓上市公司的成长性呢？简单地说上市公司无论在产品质量、市场占有率及企业经营效益各方面都比往年有较大的改善与提高，具体体现在中期每股收益上有较大提高。企业中期业绩成长了，更吸引市场投资者增加投资和坚定持股信心。人们对该企业未来的发展更充满期盼，抛售该股的压力大大减小，惜售的情绪开始产生，具备较高成长性的上市公司股票便自然成了中报行情中人人追捧的热门股。

中期报表公布之际，不少上市公司常常推出送股或配股方案，在牛市行情中，送股往往受到投资者的欢迎，配股也往往容易被投资者接受，上市公司也常常趁市场火爆推出配股筹资方案。送股的有无，送股比例的多寡，配股价的高低，都成为投资者考虑投资哪家上市公司的因素。送股与配股自然成为中报行情炒作的又一个热点。

面对越来越多的上市公司，作为一般的投资大众很难一一了解所有上市公司的经营状况，如何预测与分析具备业绩好或成长性高、有送配能力的上市公司中期业绩呢？这是广大投资者炒作中报行情获胜的关键。

分析与预测一家上市公司的业绩与成长性，首先必须从该上市公司所处行业着手。一个行业是“朝阳行业”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受到国家产业政策扶持与支持，发展速度自然加快，如近期通信电讯行业每年以30%的速度在增长，从事这个行业的上市公司业绩成长性普遍较高。如果一个行业是“夕阳行业”，从事该行业的上市公司业绩难免受到行业发展景气程度的影响。其次成长性的高低还与上市公司股本大小有很大关系。股本小，即使总收益不高，但每股收益也会较高，当总收益增长了，每股收益上升就显著。许多上市公司连续多年送配股，由于股本扩大，每股收益自然下降。当年的绩优股几年后便成为绩差股。第三，流通股本小往往是送配的关键。由于配股是按不超过上次股本总额30%的原则配股，上市公司为了实施配股能筹集更多资金，自然希望通过送股把总股本扩大，有利于下次更多实施配股筹资方案。

随着上市公司的不断增加，广大投资者很难把握与预测上市公司业绩的好坏、成长的高低和送配有否，在中报行情炒作过程中就显得没有把握，甚至担心自己踩到“地雷”股。所谓踩到“地雷”就是投资者买入某公司股票，该公司出人预料地业绩大幅滑坡，甚至造成重大亏损，当该公司公布这不利消息时，该股票大幅下挫，造成投资者深度套牢。中报业绩难以预测，是中报行情难炒的主要原因。害怕踩“地雷”，导致持币者不敢把大笔资金介入，这些因素都导致中报行情走势起伏不定，振荡行情居大，市场交投谨慎。

实战交易过程中，炒作中报行情要注意以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 未公布中期报表之前，某上市公司股票呈现量增价升走势，即使同类公司股票下挫，该股依然一枝独秀逆市而上，股价上升幅度高达80%～100%以上，市场持股者获利已十分丰厚。当该公司公布良好中期业绩，甚至推出送配股利好方案时，持股者要关注盘面的变化，主力往往借助利好消息公布逢高派发。造成利好出尽便是利空的局面，新入市炒股的股民往往见利好而入市吸纳，常常上了主力的圈套。

2. 未公布中期报表之前，某上市公司股票不断下挫，跌幅十分可观，高达40%～50%以上。当公司公布绩差或亏损业绩时，许多新股民持有该股票，见利空出台便割出手中股票，卖出股票后该股票反而上扬。主力往往借助利空出台，股价先前已经大幅下挫，风险高度释放，这时趁低吸纳，股价反而上扬，造成利空出尽便是利好的局面。

3. 面对股价已上升一段时间或出现高位振荡，上市公司出乎投资者预料公布绩差或亏损，持股者踩上“地雷”。该股票消息公布复牌第一时刻，应果断认赔离局，避免深度套牢。

4. 面对股价长期低位区徘徊，市场冷门股突然公布出乎投资者预料的良好业绩或送配方案，消息公布后第一时刻应果断介入。这时要有追涨停买入的勇气，往往能抓住黑马股。

以上几点，投资者因地制宜，往往能在中报行情中抢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

占先机，为获胜创造条件。

买入时机的判别

投资股市，捕捉买入时机是个首要问题。每个投资者都希望买入最低点，抛在最高点，也就是人们常说的“低吸高抛”。说起来，投资股市就是买进、卖出、休息三个动作，其实这三个动作囊括诸多知识与智慧。所谓的低买高卖，讲起来容易，做起来却十分困难。因为何为低何为高并不是绝对的，低点与高点都是相对变化的。今日的高点可能是往后相对的低点；今日市场认为的低点，经过一段时间，还有更低点出现。如何捕捉到相对风险小、上升机会大的买入时机呢？影响股市变动的因素有政治、政策、经济、供求、上市企业自身、投资者心理变化等诸多因素，有时其中一两个因素突变，对股市的影响就令人难以把握，股市因此诡异莫测，这也是股市最大风险与机会所在。只有对影响股市变动的主要因素进行全面分析，才能捕捉到比较好的买入时机。选择买入时机，特别是上百万元大资金必须考虑以下因素。

1. 近期政策上是出利好还是利空，管理层唱多还是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

唱空。由于我国证券市场仍处于探索规范发展过程中，政策调控股市的行为十分明显，研究政策面上的变化，犹如称职的船长只有“见风使舵”才能规避风险，乘风破浪。

2. 经济周期。股市是反映经济冷热的晴雨表，经济周期是影响股市的基本因素。

(1) 国民经济是否处于周期底部?

(2) 经济领先指标（如基建投资）是否开始上升?

(3) 通货膨胀是否减轻?

(4) 上市公司盈利有无增加?

(5) 哪些行业走出低谷? 哪个行业发展速度最快? 企业库存降低了吗?

(6) 人们对未来经济的预测乐观吗? 失业率下降了吗?

3. 货币政策。政府主要通过货币政策来刺激和调控经济的发展。

(1) 是否采取扩大信贷刺激经济发展?

(2) 政府对失业和经济增长的关心胜过对通货膨胀与经济过热的关注吗?

(3) 银行存贷利率是否在下降? 仍有下降的空间吗? 再次降息能否促使经济扩张?

4. 股票价值。

(1) 股票市场的市盈率是多少? 市盈率是否进入 20 倍以下，或更低?

(2) 股市的平均股价是否接近上一次的最低点?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 股市参与者。

(1) 投资机构、券商目前是持股多还是持币多?

(2) 从大机构、大资金角度来分析，有什么原因吸引大资金入市炒作?

(3) 近期大量抛空的投资者开始减少了吗?

6. 技术因素。

(1) 股市是否已从上一次高峰下降很可观的幅度?

(2) 股市下跌持续时间已经好几个月了吗?

(3) 各种技术指标大部分显示底部特征，发出买进信号了吗?

7. 扩容节奏。

(1) 短期新股上市速度适度吗?

(2) 上市新股速度少于流入股市资金速度吗?

(3) 市场投资者对扩容并没有产生恐慌吗?

8. 市场心理。

(1) 市场上投资者大多数较悲观吗? 大多数投资者亏损很多吗?

(2) 投资股市的亲戚朋友谈股色变，是否对股市失去信心? 纷纷劝你离开股市吗?

(3) 来到证券公司的投资者是否寥寥无几?

如果对以上问题肯定回答越多，买入后上扬的机会越大，如果几乎所有问题是肯定的回答，便迎来了买入良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出时机的判别

三十六计，走为上策。一个“走”字，囊括了规避风险、保存实力、诱敌深入、骄兵之计、以退为进、见好就收等诸多哲理。对怎样“走”才是上策，是衡量战场指挥官的胆识、果断、机智、谋略等综合能力高低的标准。股市是没有硝烟的战场，何时卖出手中的股票，便成为股市赢家与输家的分水岭。股市是斗智、斗勇、斗信心的市场，怎样把握卖出时机、规避风险成为投机成功的关键。低吸高抛，说起来容易，做起来难！许多股民朋友都有这样的感叹：买入股票容易，何时卖出难！卖早了，没有赚到什么利润；卖迟了，反而遭至损失。

何时卖出股票？要考虑以下诸多因素，掌握卖出时机。

1. 近期政策面是否利空。

(1) 管理层对股市大幅度上扬有微词或不满吗？

(2) 新闻媒体是否有经济学家对股市火爆提出担忧？

(3) 股市火爆是否引发不少投资者离开工作岗位，前往股市炒作？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 经济周期。

（1）是否有越来越多的经济数据表明，当前经济周期运行到高峰？

（2）通货膨胀进一步恶化吗？通货膨胀是否引发社会不安，成为政府部门最关心的问题？

（3）经济领先指标（企业开工率，基建规模）在下降吗？

（4）企业普遍盈利增长率在下降吗？特别是上市公司盈利增长率在下降吗？

（5）企业库存商品在增加吗？

（6）大多数的经济预测都很乐观吗？

3. 货币政策与利率。货币政策是影响宏观经济的重要因素，利率又是货币政策的核心问题。

（1）政府是否采取货币紧缩政策？

（2）银行存贷款利率、商业票据、国库券等的利率是否正在上升？或者即将上升？

4. 股票价值。

（1）股市的市盈率是否已经大大超过20倍以上，或超过上一个高峰时的市盈率？

（2）股市的平均股价是否远远超过上次高峰？

5. 股市参与者。

（1）大机构、券商持币少吗？投资散户基本是满仓吗？

（2）来到证券公司炒股的股民挤得水泄不通吗？排队

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

存钱买股票的投资者络绎不绝吗？

6. 技术分析因素。

（1）股市是否已从上次低点上涨了好几个月？

（2）股市是否已从上次低点上涨了很大幅度？特别是否上涨30%、50%或90%以上？

（3）股市上涨速度在加速吗？甚至到了冲刺阶段吗？

（4）成交量或成交金额已经创下近年来的天量吗？

（5）大多数的技术指标显示卖出信号吗？

7. 扩容节奏。

（1）新股上网发行或上市发行速度加快了吗？

（2）上市新股高开低走多吗？上市新股大盘股多吗？

（3）上市公司纷纷推出配股吗？每天都有数家上市公司催着配股交钱吗？

8. 市场心理。

（1）你和周围的股民在股市上都获得很高利润吗？

（2）亲朋好友纷纷鼓励或劝你像他们一样追加投资吗？

（3）市场评论一致看好吗？广播、电视等新闻媒体纷纷报道股市吗？

如果你对以上问题回答的肯定答案越多，股市下跌的机会越大，卖出股票的时机便接近；如果你对以上的所有回答几乎是肯定的，股市气泡随时将“破灭”，是果断全部卖出的良机。

具体地说，投资者应着重把握以下几个卖出股票的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

键时机

1. 大盘行情形成大头部时，坚决清仓全部卖出。指数大幅上扬后形成中期大头部时，是卖出股票的关键时刻。不少市场评论认为，应抛开指数炒个股，这种提法不科学 不关注大盘走势，只埋头炒个股是十分危险、十分荒谬的，就好比让人打牌却不教人看清牌局一样糟。个股生存在大盘趋势的环境中，不关注大环境走好走坏，只关注个股走势是只见树木不见森林。

根据历史统计资料显示，大盘形成大头部下跌，竟有90%～95%以上的个股形成大头部下跌。大盘形成大底部时，有80%～90%以上的个股形成大底部。大盘与个股的联动性相当强。由于各个股份公司经营业绩好坏不同，个股涨幅或跌幅各异，少数个股在主力介入操控下逆市上扬，这仅仅是少数个别现象。要幸运地逮到这种逆市上扬的“庄股”概率极低。

因此，大盘一旦形成大头部区，是果断分批卖出股票的关键时刻。研判大盘形成大头部区，是投资者坚决清仓全部卖出的前提与难点。

2. 股市大幅上升后，成交量大幅放大，是卖出股票的关键。因上市公司经营效益的好坏不同，投资者喜好不同，主力介入深浅不同，个股行情各不相同。当股价大幅上扬之后，持股者普遍获利，一旦某天该股大幅上扬过程中出现卖单很大、很多，特别是主动性抛盘很大，反映主力、大户纷纷抛售，这是卖出的强烈信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尽管此时买入的投资者仍多，买入仍踊跃，这很容易迷惑看盘经验差的投资者，有时甚至做出换“庄家”的误判。其实主力是把筹码集中抛出，没有大主力愿在高价区来收集筹码，来实现少数投资者企盼的“换庄”目的。

当成交量创下近数个月甚至数年的最大值，是主力卖出的有力信号，是持股者卖出的关键。没有主力拉抬的股票是难以上扬的，仅靠广大中小散户很难团结一心一起推高股价。上扬末期成交量创下天量，90%以上形成大头部区。

3. 当股价上升较大空间后，日K线出现十字星或出现带长上影线的倒锤形阳线或阴线时，是卖出股票的关键。

上升一段时间后，日K线出现十字星，反映买方与卖方力量相当，局面将由买方市场转为卖方市场，高位出现十字星犹如开车遇到十字路口的红灯，反映市场将易发生转折。股价大幅上升后，出现带长影线的倒锤形长上影阴线时，80%～90%的机会形成大头部，是果断卖出的关键。

4. 股价大幅上扬后，公布市场早已预期的利好消息是卖出的关键。

股价大幅上扬，令许多投资者不敢及时跟风买入，在上市公司公布重大利好消息后，许多投资者才恍然大悟，明白股价先前为何大幅上扬，这时许多投资者担忧再错失良机，纷纷买入该股。此时往往抛单如潮，先前入市吸纳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股的持股者或主力获利丰厚，正趁利好公布之机大肆抛售。

股价大幅上扬后公布利好，股价上扬已提早消化了利好，此时追高买入很容易被套，相反，持股者宜果断卖出为佳。

5. 股价大幅上扬后，除权日前后是卖股票的关键时机。

上市公司年终或中期实施送配方案，股价大幅上扬后，股权登记日前后或除权日前后，往往形成冲高出货的行情，一旦该日抛售股票连续出现十几万股的抛单时，应果断卖出，反映主力出货，不宜久持该股。

6. 该股票周K线上6周RSI值进入80以上时逢高分批卖出是关键。

买入某只股票，若该股票周K线6周RSI值进入80以上时，几乎90%构成大头部区，可逢高分批卖出，规避下跌风险为上策。

牢牢把握以上6大卖出关键，何时卖出难的问题便迎刃而解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每个月行情可能产生的演化

§1 月份

每年1月份常常形成买入良机。从以往10年交易行情过程统计，9个1月份买入在相对低位，获利机会大。只有1994年1月份买入，大盘仍盘跌到7月份。1月份是新年伊始，许多投资机构纷纷在12月31日之前平仓结账，银行在12月31日之前也要年终结账。12月份是各大机构返还银行贷款的高峰期。春节通常在1月底或2月份，广大中小散户也不愿过多投入资金在股市上，有的从股市撤离现金准备过春节。上述因素造成买方力量减弱，股票需求减少，从而常常造成1月份行情低迷，成交量萎缩。其实这时往往给聪明的投资者迎来了逢低分批从容买入的时机。不少机构趁这段时间，纷纷上访上市公司搞调研，其实是探听上市公司一年的业绩情况，为新的一年炒作打基础。

1月份是行情低迷的月份，但又是择股分批建仓的时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候 主力、庄家悄悄卧底吸纳，建仓的良机也在这时。1月份低迷时介入的投资者，应有较长时间的持股耐心，这笔资金要绝不影响生计，这样的抄底才能成功。性格急或投机性强的投资者很难适应1月份窄幅振荡、个股波澜不兴、成交量不大、市场观望气氛浓的行情。1月份是社会现金需求量大的月份，股市低迷的发生是十分正常的现象。1月份是有眼光、有预见投资者播种的季节，关注1月份是抢占先机的时候。

§2月份

2月份一般逢春节，放假时间相对较长，证券市场休息10个交易日。人们往往为持币还是持股过春节烦恼。一般春节放假前一个星期的交易行情容易呈先抑后扬的走势，对春节过后的行情没有信心的持股者常常先卖出，持币过节。由于越接近放假，市场抛售压力越来越小，对春节过后行情充满信心的持币者常常在春节前一两个交易日买入，买方力量增大，卖方力量减弱，大盘无需多大的成交量也能上扬。1991年2月份报收小阳线，成交量少。1993年2月份报收中阳线，成交量大。1994年2月份报收十字星，成交量少，窄幅波动。1995年2月份报收小阳线，成交量少，形成524点底部。1996年2月份报收小阳线，成交量少，形成518点底部。1997年2月份报收中阳线，成交量中等。1998年2月份报收中阳线，成交量少，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成 1189 点阶段底部。1999 年 2 月份报收小阴线筑底，成交量小。2000 年 2 月报收中阳线，成交量放大。

从以往 10 年的行情来看，2 月份成交量小，波幅相对较小，基本上窄幅波动成为共性。10 年 2 月份中只有一次在重大利好刺激下形成大头部，概率为 10%，一次形成熊市中的中途盘整行情。2 月份形成当年行情相对阶段性底部概率相当高，2 月份比 1 月份形成底部概率高。2 月份少数上市公司开始公布上年度业绩，报收小阳线机会大。基本上可以认为 2 月份为横向上下振荡、波幅较小、成交相对清淡、观望气氛较浓的行情，是逢低分批建仓买入股票，进行波段炒作的较理想时机。

§3 月份

进入 3 月份后，成交量将明显放大，各大机构、券商、中小投资者纷纷介入二级市场炒作。公布上年度业绩和分配方案的上市公司家数越来越多，市场关于个股利好传闻也越来越多，投资者猜测上市公司业绩也越来越多，个股行情十分活跃，换手率明显上升。每年全国人大会议在 3 月份举行，投资者心理预期会议可能出利好，股市在 3 月份表现相对活跃。1991 年 3 月份报收小阴线，成交量少，仍为底部区。1992 年 3 月份报收小阳线，成交量少，上升途中。1993 年 3 月份报收大阴线，成交量略大，形成头部。1994 年 3 月份报收中阴线，成交量大，下跌途中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1995年3月份报收中阳线，成交量中等，阶段底部。1996年3月份报收小阴线，成交量略有放大，形成阶段底部。1997年3月份报收大阳线，成交量巨大，上升途中，1998年3月份报收小阳线，成交量放大，上升途中。1999年3月份报收中阳线，筑底，成交量中等。2000年3月份报收中阳线，成交量大。

从以往10年3月份行情来看，4次处于底部上扬后的上升途中。一次形成大头部，一次处于下跌途中。3月份行情较反复，犹如3月份易变的天气。在10年中，6次报收阳线，4次报收阴线，成交量明显比前两个月份放大。3月份主要呈现个股大幅上扬为主流的盘面特征。3月份形成的炒作热点，往往容易引发一年沿着这个热点为主线展开。紧紧关注3月份主力炒作热点，关注资金流向哪个板块，就容易抓住市场炒作的热门股。只有抓到主力炒作的热点才能收到较好的收益。3月份仍不失为可以介入、逢低吸纳热门板块股的时机。3月份从历史上来看，获利机会仍有60%～75%的赢面。

§4月份

上市公司公布上年度年终业绩进入高潮，每天公布家数越来越多。个股行情进入高潮，成交量越来越大，介入二级市场炒作的投资者越来越多，媒体报道量大增，市场往往进入上升高潮。1991年4月份报收小阴线，成交量相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对少，相对于当年行情为底部。1992年4月份报收中阳线，成交量放大，形成当年头部。1993年4月份报收大阳线，成交量放大。1994年4月份报收中阴线，成交量中等，处于下跌途中。1995年4月份报收中阴线，成交量中等，相对处于当年底部。1996年4月份报收中阳线，成交量放大，处于当年行情底部。1997年4月份报收中阳线，成交量放大。1998年4月份报收中阳线，成交量放大。1999年4月份报收小阴线，成交量中等。2000年4月份报收阳线，成交量中等。

从以上资料明显看到，4月份成交量较1、2、3月份放大，有6次报收中阳线或大阳线，有2次形成中阴线，2次小阴线，上扬的概率占60%，接近头部2次。4月份行情随着上市公司公布上年度业绩与分配方案越来越多，行情往往稳步推高机会较大，越接近月底，风险逐步加大。操作策略上要注意逢高减持股票品种与数量，增持现金，使自己处于有利地位。

§5月份

5月份常常形成大头部，历史上几次大头部大多数发生在5月份。人们常说5（月）穷6（月）绝7（月）翻身。也就是说5月份个股利好已经公布完毕，大盘难以继续上扬，往往形成阶段性头部。1991年5月份报收小阳线，成交量少，处于当年底部。1992年5月份拉收特大阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，成交量大 1993年5月份报收大阴线。1994年5月份报收小阴线。1995年5月份报收中阳线，其中5月18日大盘大涨3天，创下927高点后就掉头下跌，形成头部。1996年5月份报收中阴线，5月1日宣布减息就掉头下跌一个月左右，成交量中等，形成当年阶段性小头部。1997年5月份报收大阴线，成交量大增，创下1510点的大头部。1998年5月份报收中阳线，成交量巨大，形成大头部。1999年5月份报收大阳线，成交量放大，筑底回升。2000年5月份报收中阳线。

从以上10年统计看，月K线图上共形成8次头部，其中5次发生在5月份，概率为62.5%，5月份是炒作业绩浪完成尾声的时期。4月30日公布完上年度业绩与分配方案，市场处于缺乏热点炒作，大盘自然难以掀起大行情，5月份似乎有为炒作业绩浪画个句号的功能。5月份个股往往呈现大幅暴涨行情，“黑马”不断冒出，对贪婪的投机者最具诱惑，吸引众人跟风买入，市场成交量普遍放大，市场心理普遍乐观，市场评论普遍看好。风险就是在绝大多数投资者热衷于“抓黑马”的过程中悄然而至。由于市场绝大多数投资者满仓买入股票，再想进一步推高股价难以为续，主力机构往往借机抛售，大盘下跌往往以急跌或慢跌来完成。

5月份是容易形成头部的月份，逢高分批卖出，增持货币是一项比较明智的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§6月份

经过热热闹闹的5月行情之后，6月份刚好处于上年度业绩与分配方案公布完毕和本年度中期业绩尚未公布之际，个股方面的消息相对较少，市场往往缺乏炒作题材与热点，交投明显比5月份萎缩。6月份基本上较难产生大幅上扬的行情，市场持股者信心受到考验。6月份往往承接5月份掉头下挫，6月份下跌的机会约占55%～60%。这时宜多持币，介入二级市场要十分谨慎。1991年6月份报收小阳线，成交量少，处于当年行情上升途中。1992年6月份报收小阳线，处于当年行情头部区。1993年6月份报收小阳线，成交量中等，处于当年行情下跌途中的小反弹。1994年6月份报收中阴线，成交量萎缩，处于当年行情下跌途中。1995年6月份报收中阳线，成交量萎缩，处于当年行情下跌途中。1996年6月份报收大阳线，成交量放大，处于当年行情上升途中。1997年6月份报收中阴线，成交量萎缩。1998年6月份报收中阴线，成交量略萎缩，处于头部下跌区。1999年6月份报收大阳线，成交量创下天量。2000年6月报收小阳线，成交量放大。

从以上10年的6月份行情统计可以看出，报收中阴线4次，占40%，报收小阳线4次，2次大阳线，占60%。5次处于下跌途中，占50%的机会下跌。6月份获利机会相对较小些。在6月份中买、卖股票要以控制好持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币过半的策略为上策，要坚持少量参与、风险控制的原则。

§7月份

度过6月份后，市场投资者又开始预期中期业绩的公布，市场持币者纷纷开始考虑是否买入，持股者信心开始增强。一般7月15日起上市公司开始陆续公布中期业绩，市场个股行情开始活跃，成交量开始增大。个股走强或下跌，往往跟上市公司公布业绩有密切的关系。1991年7月份报收小阳线，成交量少，处于当年行情上升途中。1992年7月份报收大阴线，成交量萎缩，处于当年行情头部开始下跌期。1993年7月份报收中阴线，成交量适中，处于当年行情下跌途中。1994年7月份报收中阴线，处于当年大底部。1995年7月份报收中阳线，成交量放大，处于当年行情上升途中。1996年7月份报收小阳线，成交量放大，处于当年行情上升途中。1997年7月份报收中阴线，成交量略萎缩，处于当年行情下跌途中。1998年7月份报收中阴线，成交量萎缩，处于当年下跌途中。1999年7月份报收中阴线，成交量较大。

从以上9年7月份行情统计来看，5次报收中阴线，一次报收大阴线，下跌机会占62.5%，3次报收小阳线，上涨机会占37.5%。尽管7月份中下旬中期业绩开始公布，可见大盘大幅上扬的机会仍不高。7月份仍不适合投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资资金全部买入。一般 7 月份的前半段容易下跌，中下旬开始容易形成反弹行情。

§8 月份

8 月份是上市公司公布中期业绩的高峰期，个股行情随业绩的公布而大幅波动，成交量明显放大，市场投资者积极参与二级市场的炒作。1991 年 8 月份报收阳线，成交量少，处于当年行情上升途中。1992 年 8 月份报收大阴线，成交量少，处于当年行情下跌途中。1993 年 8 月份报收小阳线，成交量放大，处于当年行情的下跌途中。1994 年 8 月份报收大阳线，在管理层出台“四大救市”政策的刺激下，大幅暴涨，成交量放大，筑底回升。1995 年 8 月份报收小阳线，成交量放大，处于当年行情上升后期。1996 年 8 月份报收十字星，成交量萎缩，处于当年行情上升途中。1997 年 8 月份报收阳线，成交量萎缩，处于当年行情下跌途中。1998 年 8 月份报收大阴线，成交量略放大，下跌筑底。1999 年 8 月份报收小阳线。

从以上 9 年 8 月份行情统计来看，一次报收大阳线，一次阳线，4 次小阳线，上扬机会占 66.6%。两次报收大阴线，大跌机会占 22%，一次报收十字星盘局。8 月份因公布上市公司中期业绩，若整体业绩改善与提高，大盘上扬机会大。若业绩普遍不佳，大盘走跌的机会犹存。8 月份获利的机会大于亏损的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§9月份

8月31日上市公司全部公布完中期业绩，个股股价随着各自业绩不同而重新排队，9月份的行情常常呈现盘局走势。市场炒作的题材较8月份少，市场买、卖双方多数处于观望状态。1991年9月份报收十字星，成交量小，处于当年行情上升途中。1992年9月份报收中阴线，成交量小，处于当年行情下跌途中。1993年9月份报收十字星，成交量少，处于当年行情的下跌途中。1994年9月份报收十字星，成交量萎缩，处于当年行情头部下跌阶段。1995年9月份报收阳线，成交量中等，处于当年行情上升途中。1996年9月份报收小阳线，处于上升行情途中。1997年9月份报收中阴线，成交量放大，处于当年行情底部。1998年9月份报收中阳线，成交量放大，止跌回升。1999年9月份报收中阴线。

从以上9年9月份行情统计看，4次报收十字星。十字星在技术分析上是指9月份第一个交易日开盘在什么点位，9月份最后一个交易日收盘值也在同一点位上。可见9月份买、卖双方力量往往相当。十字星在技术分析上意味着：(1) 攻防将相互转换。(2) 处于上升或下跌途中的休整。(3) 可能暗示着头部或底部将形成。以上三种可能都意味着在9月份中上升趋势或下跌趋势有50%的机会发生转折。9月份二次报收阳线和三次报收阴线。9月份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的个股行情比较适合短线炒作，而不大适合持股时间太长。个股上扬或下跌幅度本月份大多数不会太大。

§10月份

10月份，国家往往开始在全国展开财务大检查。资金面相对趋紧，机构大规模资金流入股市的机会开始减少，入市炒作的庄家也开始着手准备拉高个股套取现金。10月份的行情处于个股消息相对较少的时间段内，庄家股往往在这个月份表现突出。1991年10月份报收中阳线，成交量少，处于当年行情上升途中。1992年10月份报收中阴线，成交量少，处于当年行情下跌筑底阶段。1993年10月份报收中阴线，成交量略放大，处于当年行情下跌途中。1994年10月份报收中阴线，成交量放大，处于当年行情下跌阶段。1995年10月份报收小阴线，成交量大增，处于当年行情上升途中。1996年1月份报收中阳线，成交量大增，处于当年行情上升途中。1997年10月份报收中阳线，成交量萎缩，处于当年行情上升途中。1998年10月份报收小阴线，成交量中等，处于当年行情下跌途中。1999年10月份报收中阴线，处于当年行情下跌途中。

从以上9年10月份行情统计看，4次报收中阴线，2次报收小阴线，10月份走弱下挫机会占66.6%，3次报收中阳线，10月份上扬的走强机会占33.4%。在国外股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展历史上，10 月份形成过几次震惊全球股市的暴跌行情。1929 年 10 月份美国华尔街股市暴跌，引发世界经济大萧条。1979 年 10 月西方各国股市连锁大幅下挫。1987 年 10 月份世界股市再次出现暴跌。10 月份投资者的心理十分敏感与脆弱，对利空十分敏感，股市在 10 月份暴升的机会远远小于暴跌的机会。随着我国经济逐步与世界经济接轨，10 月份世界股市历史上几次重大暴跌的教训无论如何值得谨慎对待！10 月份是个多事之秋，多观望、少买入为宜。

§ 11 月份

11 月份的行情相对 10 月份来说暴跌机会大幅下降。由于离年终业绩公布仍有数月时间，市场个股方面的消息相对较少。市场心理预期开始转强，股市在 11 月份的表现通常强于 10 月份。1991 年 11 月份报收中阳线，成交量少，处于当年行情上升途中。1992 年 11 月份报收大阳线，处于当年行情筑底回升途中。1993 年 11 月份报收大阳线，成交量放大，处于当年行情下跌途中的大反弹。1994 年 11 月份报收阴线，成交量萎缩，处于当年行情下跌途中。1995 年 11 月份报收中阴线，成交量萎缩，处于当年行情下跌途中。1996 年 11 月份报收中阳线，成交量较大，处于当年行情上升途中。1997 年 11 月份报收阴线，成交量略萎缩，处于当年行情上升途中。1998 年 11 月份报收小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线，处于当年行情下跌途中。1999 年 11 月份报收中阴线。

从以上 9 年 11 月份行情统计看，2 次报收大阳线，2 次报收中阳线，2 次小阳线，上升机会占 66.6%左右。3 次报收中阴线，下跌机会占 33.3%左右。11 月份是关注年终业绩可能大幅改善或提高上市公司股票的好时机。投资策略宜提早数月关注次新股、成长股及因资产重组业绩大幅改善的重组股。

§12 月份

12 月份是年终会计结账的时段，各金融机构贷款回笼压力大，机构、券商纷纷从二级市场撤回资金，用于还贷款者增多。股市随着主力机构、券商撤出，股市低迷、盘跌机会开始变大。1991 年 12 月份报收阳线，成交量少，处于当年行情上升途中。1992 年 12 月份报收阳线，成交量放大，处于当年行情上升途中。1993 年 12 月份报收大阴线，成交量放大，处于当年行情下跌途中。1994 年 12 月份报收中阴线，成交量略萎缩，处于当年行情下跌途中。1995 年 12 月份报收中阴线，成交量萎缩，处于当年行情下跌途中。1996 年 12 月份报收大阴线，成交量放大，12 月 17 日《人民日报》发表评论员文章，股市暴跌，形成当年行情大头部。1997 年 12 月份报收阳线，成交量中等，处于行情上升底部区。1998 年 12 月份报收中阴线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1999 年 12 月份报收中阴线。

从以上的 9 年 12 月份行情统计看，2 次大阴线，4 次中阴线，下跌机会约占 66.6%。3 次阳线，上扬机会占 33.3%左右。12 月份行情相对低迷、走弱，探底筑底机会较大。随着一年 12 个月交易结束，市场也需一个休息、徘徊、盘整的时间过渡。12 月份是中长线考虑下年度炒作的准备期。

我们从以往 10 年行情每个月份统计比较来看，每个月份的行情并非如春、夏、秋、冬四季分明，行情的演变呈复杂化、多极化发展。每年的国民经济发展状况不同，供求关系变化，产业政策调整，每个月份的行情随之变化。但从统计以往每个月行情变化来看，相同的月份仍具备一定的共性，对投资者把握中线行情具备一定的参考价值。

把握市场心理波动的攻心战

常听到股民朋友说：“每日面对股市行情起伏不定的曲线图，就好像看见自己忐忑不安的心电图。”股市升跌无常的走势愁煞多少颗惴惴不安的心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响股市涨跌的因素错综复杂，利多、利空因素在不同市况下对市场影响各不相同。引发股市行情升跌的主要因素到底是什么呢？是政策，是供求关系，是利好因素，还是利空因素呢？是基本经济因素还是技术因素？不同的投资者有不同的回答。无论何种因素引发股市上扬或下跌，直接引发投资者决定买或者卖的因素是心理因素。

投资者决定买与卖的不同投资策略只存乎于心理一闪之间。心理学认为一个人的行为主要受其心理活动的控制与影响。利多与利空因素只是引发市场心理波动的外因。股市行情的波动实质上是市场整体投资者心理波动的真实反映。研究市场心理波动的轨迹与可能的变化，无疑有利于抢占市场行情波动的先机。人类在战争中早就知道心理战对瓦解敌方士气、影响敌方斗志至关重要。同样，股市中买方与卖方阵营交战，把握市场心理波动的攻心战就十分必要了。

市场心理波动往往呈现这样的变化：开始买入时谨慎，股价小幅上扬时逐步心安；股价上扬一段时间时，逐步乐观；股价回档时犹豫；股价再次大幅上扬时，进一步乐观；股价加速大幅上扬时极度乐观；股价放量下跌时后悔，企盼上扬；股价加速下跌时恐惧；股价反弹无力时失望；股价继续下跌时再度失望；股价阴跌或大幅急跌时引发恐慌与绝望！股价在绝望中悄悄筑底。

市场心理波动推动股市行情的波动，股市行情的波动进一步刺激了市场心理的波动，两者互为反射作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实践过程中，不少投资者往往发觉这样的有趣现象：股价连续阴跌，持股者眼见股价天天下跌，反弹无力。不卖吧，眼见每日损失不少；卖吧，又担心该股上扬。心理处于这种矛盾状态下，一忍再忍，可股价不领情仍下跌，这时投资者十分后悔下跌当初未及时果断痛下决心卖出。股价继续无情阴跌，持股信心遭到莫大打击，此时的亏损已令投资者痛心不已，悲观、绝望笼罩心头，此时忍无可忍的投资者断然卖出。一卖出手中的股票，该股票很快就大幅上扬，令卖出者再度陷入后悔痛苦之中。“你不卖它不涨，你一卖它就涨”，不少投资者都遇到这样尴尬的局面，个别投资者手中重仓持有该股，竟抛出小部分股票期盼该股很快能大涨，这种迷信、近似有趣的案例，在实际投资股票过程还真不少呢。

根据心理波动规律，市场悲观绝望之际正是反其道敢于持股、敢于买股的好时机。悲观绝望令深度套牢者悲惨割肉，反映市场抛售压力耗竭，股价接近底部区。你越害怕，越悲观，越绝望之际，越要反复叮咛自己，市场绝大多数投资者并不比你坚强，要果断持股，抓住越跌越买的良机！此时割肉卖出无疑是失去理智！是被绝望打败！

每次形成大底之时，市场心理无不处于悲观绝望之际。1994 年 7 月上证指数创下 325 点，市场评论悲观绝望，股市崩盘之说见诸报端，结果盘未崩反而大幅向上攀升。1996 年 1 月上证指数下跌至 524 点，市场悲观绝望，下跌直捣 300 点的论调占据主流，结果上证指数掉头上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行，牛市展开。1998年8月长江闹水患，上证指数加速下跌。8月17日、18日两天下跌近200点，令人恐慌到极点，结果股价创下1043点后大幅上扬。1999年5月以美国为首的北约用导弹袭击我驻南大使馆，上证指数在连续几个月回落低迷调整中，当天形成跳低急跌，引发恐慌创下1047点，数天后上证指数大幅上扬，短短34个交易日创出历史新高。1999年12月底上证指数在连续2个多月下跌调整中，跌破1400点大关竟出现连续8天阴跌，令持股者绝望之极，创下1341点后，股市连续8天上扬，此时市场评论仍认定为反弹，实事上股市已形成反转行情，随后股市不断向上并屡创历史新高。

市场心理处于悲观、绝望之际，正是敢于抄大底的良机，但市场勇于抄底的投资者少之又少。如何评判市场心理处于悲观、绝望之际呢？你自己就是最好的参考标准。若你自己处于悲观、失望、绝望之际，则意味着底部已逐步形成，敢于战胜自我的恐惧与悲观，就战胜市场绝大多数有同样感受的人们！

市场心理普遍存在犹豫、谨慎之中，上扬行情形成大头部的概率为零。每一次历史大头部形成，市场心理总处于极度乐观之中。例如1994年8月上证指数向上创下1052点时，市场投资者认为仍将大幅上扬，再创新高，结果股市大幅急挫。1995年5月上证指数连续3天大幅暴涨，市场一片看好，结果第四天暴跌，股市下跌。1996年12月上证指数向上创下1258点，市场乐观看好后市，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结果暴跌。1997 年 5 月上证指数向上创下 1510 点，市场极度乐观，憧憬在 7 月 1 日香港回归之前仍将上扬，结果行情掉头下挫。1998 年 6 月 4 日上证指数向上创下 1422 点，市场评论 95% 以上看好后市，结果股价掉头下跌。1999 年 6 月 30 日上证指数创下新的历史高点 1756 点，市场对后市看好，冲破 1800 点大关的论调十分盛行，结果形成大头部。

“行情在乐观中死亡”这句股市哲理，入木三分地勾勒出市场心理波动与股市头部的对应关系。每一次的大头部形成，市场情绪激昂，利好传言不断，吸引众人跟风买入，此时成交异常活跃。市场火爆的市况麻痹了广大投资者对风险的警惕，头部总在极度乐观、市场亢奋状态下悄悄形成。

当你进入极度乐观之中，就该提醒自己应是清醒的时刻了！风险将马上来临，不受市场诱惑，懂得留一小段利润给接捧者。当股市大幅暴涨，你越想加码买入或企盼再大幅上扬之际，是反其道敢于卖出的关键时刻！越乐观越想追涨买入，则意味着市场有同感的投资者越多，是卖出的最后时刻。

许多投资者此时就因一个“贪”字害苦了自己。逃顶成功的关键就在于冷静面对大幅上扬后仍十分火爆的市况，趁市场陷入亢奋状态，大胆及时地抛售。

把握市场心理波动的两个极端，反其道而行之，就把握住市场的买入良机与卖出良机。在股市的战场上，牢牢

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握攻心战，是获取成功的关键！

小资金与大资金如何运作

投资股市运作小资金与运作大资金在投资策略、投资手法、投资理念、操作心态上将有明显不同。

所谓的小资金是指100万元人民币以下，中等资金在100万~1000万元之间，大资金是指1000万元以上。据有关统计资料显示，目前70%左右的投资者投入股市的资金在30万元以下，人们常把这类投资者称之为散户。30万~100万元的投资者称为中户，100万元以上的投资者称为大户。1000万元以上的投资者称之为超级大户。

目前大多数中小散户投入股市资金在30万元以下，资金量小，买进与卖出不愁找不到交易对手，这是船小好掉头的优点。资金量小无法对市场价格的走向产生根本性作用，这是资金量小的缺点。

实际买卖股票过程中，资金量小的投资者常易形成追涨杀跌的操作手法，资金运作上常买多只股票，有的甚至买入十几只股票。买入股票数量多，必定分散有限的资金、有限的精力，同时反映投资者心里没有把握。1000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万元以下的资金最好买股控制在3~5只之间，尽可能做到少而精。用1/3资金来炒严重超跌的低风险股；用1/3资金来捕捉、参与热门股的炒作；用1/3资金来跟风炒作强庄股。这样的投资组合，可确保无论市场热点如何转换或板块轮动，投资者均有机会参与并获取部分收益，容易形成心理平衡，获得稳定收益。每个投资者可根据自己承受风险能力与性格特征，调整投资这三个板块不同的资金比例，也可收到较好效果。

小资金运作，为了达到“短、平、快”的效果，时刻关注底部放量上攻的强庄股与强势股，及时跟进，不失为一项好的操作手法。绝不在大幅上升一段时间后再追高买入，即使股价十分诱人上扬，坚决克制自己易冲动追高买入的情绪。

小资金虽然进出市场方便，但不宜沉迷于频繁换股买卖。一年把握2~3次波动操作机会就足够了。在股市中买、卖，风险随着买卖次数增多而加大。

小资金操作心态上易犯“红眼病”、“后悔病”。以平常心看待股价的起伏，以投资的眼光买入，以投机的手法卖出。

小资金运作只有牢牢及时跟着热点跑，才能获得好的收益。小资金运作的广大投资者普遍喜欢买入低价股，不敢买入高价股。资金有限，买入高价股数量有限，再加上高价股价格高也吓退许多小资金的投资者。市场主力早就洞察广大中小散户的这种心理，当行情启动之初，主力常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常介入高价股，大幅推高股价，此时的低价股仍陷入低迷状态。眼看高价股节节大幅攀升，呈强者恒强的态势，简直令人怦然心动。广大中小散户纷纷介入高价股，有的割出手中的低价股换为高价股。主力诱多成功，大手笔抛售，高价股的筹码从主力手中转移到广大中小散户手中，此时高价股因缺少主力参与而每况愈下。每轮行情进入上扬末期，主力纷纷介入低价股，大幅推高先前不被人看好的低价股，此时割出低价股的中小散户后悔不已。主力大幅拉高股价，低价股补涨，不少中小投资者眼见高价股回落，低价股上扬，甚至黑马倍出，又纷纷追高买入已上扬较大幅度的低价股，结果再次上了主力的圈套。

小资金运作好的投资者不一定能运作好大资金。大资金不宜频频短炒或追逐热点频频换股。运作大资金更需冷静、理性与沉着，没有良好的心理素质是很难面对拥有1000万元以上价值股票一个跌停就损失100万元以上打击的。

1000万元以上的大资金，介入股市之前，必须拟好投资计划，对大势认真的研判，对系统风险做出相应的评估，准备好入错市后的补救措施，做好被套10%～15%的心理准备。选择好准备买入的品种，跟踪观察一段时间。投资前的准备工作做得越周详，成功的概率越大。中小散户投资者在投资前普遍欠缺这样一个好的投资计划。

市况越低迷，下跌幅度越大，市场评论越悲观时，大资金更需有过人的胆识敢于分批逢跌吸纳。统计国内证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场11年的发展历史，其中10年底部发生在1～2月份。每年1～2月份是大资金逢跌介入建仓的好时机。广大散户总是在市况大幅上扬、风险大增时介入股市，等待他们的命运可想而知。

大资金介入后更需良好的心理素质、果断自信的品格，不被市场评论或市场心理所左右。

投资组合上：龙头股、高科技股、强庄股、小盘股、超跌股。这五类个股中选择3～5只就行了。

持股策略上：敢于重仓持有2～5只股票。切忌买入十几只股票，品种众多、数量不大，将在精力上首先打败你自己。

投资理念上：要十分明确自己是注重业绩或是价值发现，或是投机炒题材、炒概念、炒预期朦胧利好？坚持投资的眼光买入，趁市场陷入极度亢奋乐观时卖出。

操作手法：采取大波段操作。低价区买入一直持到当年大头部形成之际全部卖出。一年只准备做一次。决不轻易参与抢反弹，做短差。

投资预期：每年只做一次大波段，每年以获取30%收益为目标。要实现这个计划并不难，难的是投资者容易轻易改变自己的投资计划，或易被市场所诱惑，清仓离局后又返身介入。

大资金运作犹如猎豹捕食的过程，没有观察好“猎物”——股票品种，没有等待来良好时机，没有极高的成功率，绝不轻易入市吸纳。一旦介入，重仓出击，持股耐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心待涨。大涨上扬后，以获取30%收益作为盈利卖出底线。当大盘形成大头部时，坚决一次全部卖出，即使跌停价格抛售也决不手软。

大资金运作更讲究理性、果断、自信。

如何运用相反理论来捕捉大底

何谓相反理论呢？其基本的观点就是投资买卖决定全部基于群众的行为。当市场投资者几乎都看好股市时，就是牛市开始到顶，是卖出股票的关键。相反，当人人几乎都看淡时，熊市已经见底。在这种特殊时刻，应与绝大多数投资大众持相反意见，反其道而行之。相反理论的精髓就在于：如何逃大顶与如何抄大底。

如何正确运用相反理论呢？首先必须掌握什么时机或市况下才能应用它、发挥它的长处。这是应用相反理论的关键。利用相反理论逃大顶的前提条件是，股市已经大幅上扬很长一段时间，升幅十分可观，成交量创出天量，证券公司人满为患，水泄不通，媒体不断渲染报道，这时是选用相反理论的时机。“众人追买我独卖”，要有独立、果断卖出的勇气。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利用相反理论抄大底的前提条件是，股市经过长期下跌，跌幅十分可观，证券公司门可罗雀，几乎人人谈股色变，市场心理普遍悲观、绝望，媒体疏于报道。这时是应用相反理论抄大底的时机。人人几乎悲观恐惧之际，会抛股票的投资者已经抛售了，连先前最有信心的投资者都动摇了，抛售的压力接近耗竭。这是果敢买进的时刻。大底来临时，绝大多数投资者都被先前大幅下跌的市况所吓倒，敢于买入的投资者少之又少，抄底是需要一种叫“勇气”的东西。众人绝望之际正是抄底买入良机！

应用相反理论的误区：许多投资者都明白市场中只有少数人赢钱，因此自己的投资行为往往要与众不同才能获得满意回报。在股市行情稍有上扬一段时间，升幅有一定幅度，见买入的人多，少数投资者马上采用相反理论抛售股票，结果卖出手中股票，股票稍有回档后又立即大幅上扬。眼见自己抛出的股票在上升中途，十分可惜。当市况下跌才一段时间，幅度有限时，少数投资者这时不恰当地运用相反理论买入，结果被套下跌途中。

应用相反理论的难点：由于相反理论中对市场人气的冷与热，没有一个具体的参考标准，在运用方面存在很大的主观差异性。到底证券公司门口有多少人才能算得上“门可罗雀”呢？市场人人几乎绝望，你如何全面了解？市场极度冷清，如何具体衡量？应用相反理论抄大底的前提条件是股市行情大幅下跌，到底跌多少才算大幅下跌呢？根据笔者多年期货、股票炒作经验，一般下跌的幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对于高点来说至少50%以上时，才考虑应用相反理论抄底。否则跌幅不深，过早应用相反理论来抄所谓的“底”，成功率极低，反受其害。

应用相反理论来逃大顶的关键:不被市场异常火爆市况所感染,要有极强的冷静清醒的自制力。这时大众媒体热衷报道热闹的股市,要有敢与大众媒体意见反着做的勇气。

相反理论揭示着“物极必反”的哲理。没有永远上升的股市，也没有永远下跌的股市，股市总是上升与下跌交替进行。牛市转入熊市前一刻，每一个人都看好，都会觉得股价会再上升。大家都有这个共识的时候，大家会尽量买入，涨势消耗了买家的购买力，直到想买入的人都已经买入了，而后来资金无以为继，牛市就会在所有人的看好声中完结。相反，在熊市转入牛市时，市场一片看淡，几乎所有看淡的人士都想抛空股票，卖方力量耗竭，股市筑成大底。

例如上证指数从1999年6月30日1756点不断下跌，持续6个月，历史上也较少见，最低创下1341点，跌幅高达上一波上升行情的58%，下跌了415点。市场评论五六次连续测底失败后市场一片看淡，不少个股每日仅有2万~5万股的成交量，有的甚至十几分钟才成交数百股，市况极度低迷，在许多小散户甚至大户悲观绝望之际，这时是考虑应用相反理论的时刻了。2000年1月9日，笔者在《厦门商报》以《如何应用相反理论抄大底》为题发表意见，不少读者受益匪浅，纷纷抄大底成功。大盘在连续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8天报收阳线后，急跌4天，又引发市场一片恐慌，认为反弹行情结束，聪明的投资者已意识到这是再次买入良机，果然大盘止跌回升，屡创新高。抄这次大底的投资者成为2000年股市的大赢家！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

看盘与操盘

“春江水暖鸭先知”。看盘与操盘的技巧是每位运用技术分析的炒手都必须精通的基本功。通过仔细观察盘面的变化，细心的投资者可以及时感知多空力量对比的变化。通过对异动个股每一分钟交易记录的观察与分析，可以及时追踪市场主力的动向，及时把握市场热点的互换。捕捉黑马、跟庄炒作更离不开看盘！

多空双方力量的此消彼长，在盘面上率先反映出来，只有提高自己看盘的本领，才能操好盘！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看盘的基本功——看懂电脑中的行情画面

许多新股民甚至不少老股民对证券公司电脑屏幕上的画面曲线知之甚少。实在有必要在此做一个介绍，这是看盘的入门基本功。

§大盘分时走势图

指数大盘每分钟走势曲线（见图9.1）有两条，一条是加权计算出来的白色曲线，另一条是未加权的黄色曲线。上证指数和深成指都是加权指数，因此都由白色曲线表示。

1. 当上证指数在上涨时，若黄色曲线走势在白色曲线走势之上，表示盘小的股票涨幅较多；若黄色曲线走势在白色曲线走势之下，表示盘小的股票涨幅比盘大的股票涨幅小。

2. 当上证指数在下跌时，若黄色曲线走势在白色曲线走势之上，表示盘小的股票跌幅比盘大的股票跌幅小；若黄色曲线走势在白色曲线走势之下，表示盘小的股票跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

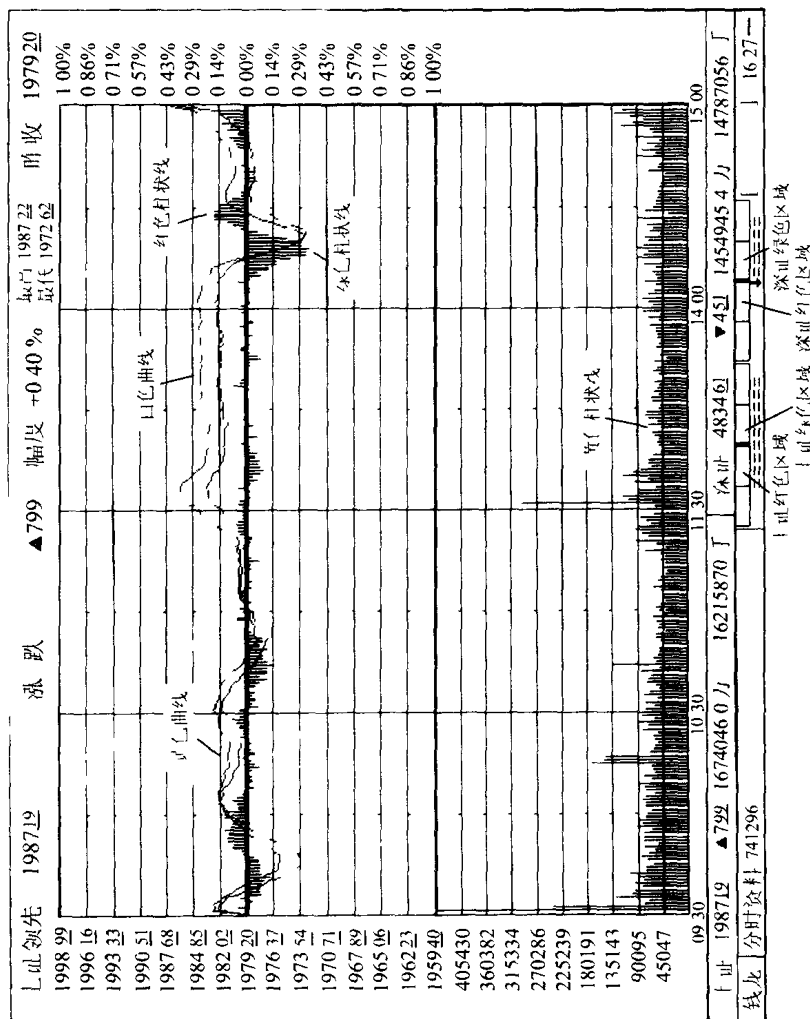


图 9.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅比盘大的股票跌幅大。

红色柱状线与绿色柱状线是表示指数上涨或下跌的强弱程度。

1. 当红色柱状线长度渐渐增长时，表示上证指数上涨力量渐渐增强；当红色柱状线长度渐渐缩短时，表示上证指数上涨力量渐渐减弱。

2. 当绿色柱状线长度渐渐增长时，表示上证指数下跌力量渐渐增强；当绿色柱状线长度渐渐缩短时，表示上证指数下跌力量渐渐减弱。

画面下方一根根黄色柱状线表示每一分钟累计成交量，以手为单位，1 手 100 股。

画面最下面一行有红色与绿色颜色大小变化，反映上证指数或深成指数走势买气(红色)与卖气(绿色)强弱。

§ 个股分时走势图

要查看某只个股走势，只需在键盘上输入股票代码，按回车键（Enter 键），即可调出这只股票分时走势曲线(见图 9.2)。

1. 委比。委比出现在右上方第二行，其大小每时每刻都随买入手数与卖出手数变化。

委比 = （A - B） ÷ （A + B） × 100

其中 A = 某股当前委托买入三档（买一、买二、买三）手数之和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

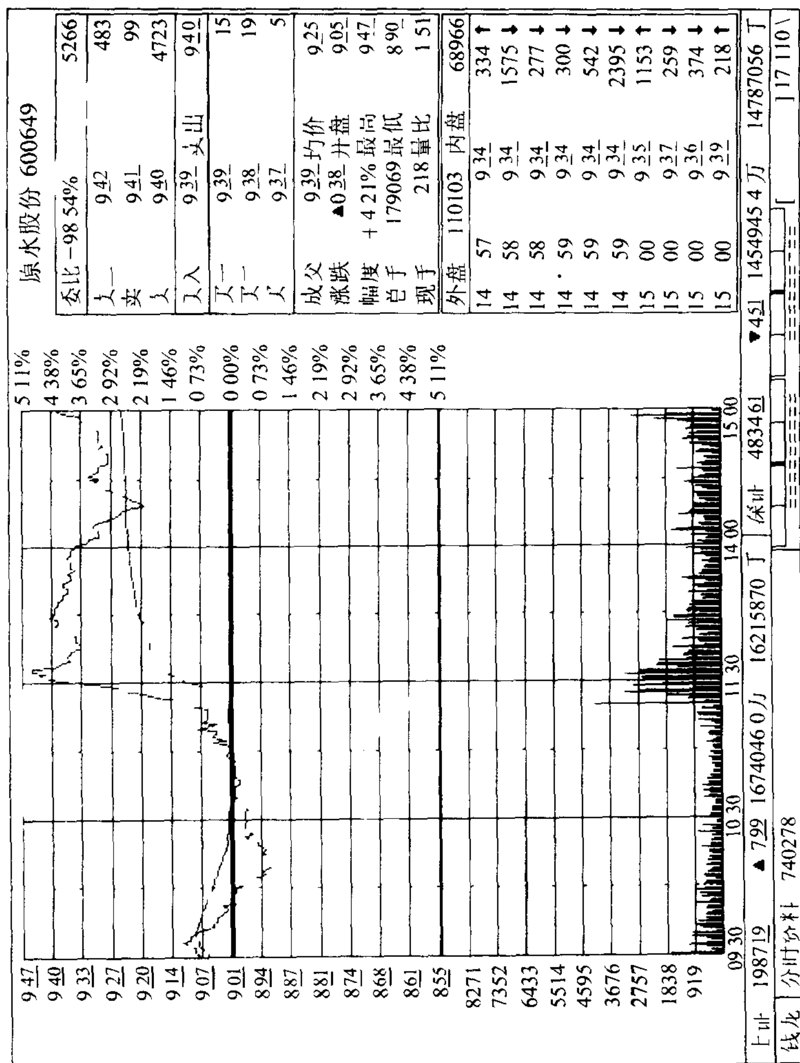


图 9.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B＝某股当前委托卖出三档（卖一、卖二、卖三）手数之和

当委比数值为正值时，表示委托买入之手数大于委托卖出之手数，换言之，买盘比卖盘大，股价上涨几率比较大。

当委比数值为负值时，表示委托卖出之手数大于委托买入之手数，换言之，卖盘比买盘大，股价下跌几率比较大。

2. 外盘。成交价为卖出价叫外盘。当成交价为卖出价时，将现手数量加入外盘累计数量中。当外盘累计数量比内盘累计数量大很多，而此时股价上涨时，表示很多人在抢盘买入股票。

3. 内盘。成交价为买入价叫内盘。当成交价为买入价时，将现手数量加入内盘累计数量中。当内盘累计数量比外盘累计数量大很多时，而此时股价又下跌，表示很多人在抛售。

4. 量比。量比＝现在总手÷（5日平均总手/240）×当前已开市多少分钟。若量比数值大于1，表示现在这时刻的成交总手放大，量放大。若量比数值小于1，表示现在这时刻的成交总手萎缩，量缩小。

5. 均价。均价＝(分时成交的量×成交价）之总和÷总成交股数

6. 画面右下角出现几点几分，成交价格，成交手数↑（或↓），这是每分钟成交明细表，是观察主力庄家动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向的主要“窗口”。成交手数后的箭头，红色箭头表示这一笔成交为主动性买盘，绿色箭头表示这一笔成交为主动性卖盘，白色箭头表示这一笔碰巧搓合成交，买、卖双方分不清谁主动，谁被动。

主力庄家资金雄厚，买入股票或卖出股票必在分时成交明细表下留下记录。分析某只股票每天的分时成交明细表，对捕捉主力动向是十分有利的。

一般来说，主动性买盘越多，每分钟连续出现5万股或10万股甚至几十万股成交手数，表明有主力主动买入，股价后市上扬机会大。

主动性抛盘越多，每分钟连续出现5万或10万甚至几十万股成交手数，表明主力主动抛售，股价后市下跌机会大，持股者宜卖出。每天收市后，必仔细复查今日自己买入股票每分钟成交明细表，检查是否有大手笔的主动性买盘或抛售．这十分有助于对该股后市的预测。

7.画面右边买一、买二、买三表示已委托但尚未成交的委托价最高的三笔买进委托价格及其数量。与之对应的卖一、卖二、卖三表示已委托但尚未成交的委托价最低的三笔卖出价格及其数量，它们是呈动态变化的。

当股价看涨时，主动性买盘积极买入，若投资者真想买入，填写卖一价格往往买不到，应比卖一价格多几分钱，甚至数角，才能保证买到。

当股价看跌时，主动性抛盘涌出，若持股者真想卖出，填写买一价格往往卖不出去，应少填几分钱，甚至数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

角，才能在跌势中及时卖出。

磨练看盘的基本功，是成为看盘高手的必修课。

看盘知冷暖

§每日看盘六大关键

要想知道市况的强与弱，人气的多与寡，行情的热与冷，仔细观察每日盘面的变化便可知市况的冷暖。

1. 大盘向下跳低开盘，一波比一波低，上扬时成交量缩小，反映买入者渐少，下跌时成交量放大，反映抛售者增加。指数分时走势图呈9个小波浪下跌，每个波峰越来越低，表明大盘开始转弱，出货的特征明显。投资者应趁每次盘中反弹分批减磅。若当日大盘行情无法上扬到昨日收市价以上，即无法回补今日留下的一个向下跳空缺口，这表明大盘走弱。特别是大盘大幅上扬末期出现跳空下跌走势，更意味卖方力量强大，大盘掉头下跌，主力出货坚决，行情将由升势转为跌势。有时大盘分时走势图呈现13个波浪下跌，更表明大盘走弱。一般大盘跳低下跌，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若下午 2 点或2:30 分不能大幅上扬回补缺口，可视为大盘走弱成为今后一段时间的主流。若大盘以最低价收市报收，往往导致第二天继续跳低开盘。

2. 若大盘下跌，应观察哪个板块领跌。若龙头股或领涨股率先掉头下跌，则意味着这个市场炒作热点将降温，由热转冷，是考虑逢盘中反弹卖出的关键时候。龙头股或领涨股一般是一轮行情的“火车头”，“火车头”走下坡路往往意味着这轮行情将结束。领头羊掉头下行，群龙无首自然难以大幅推动行情冲高。看盘的关键之一是紧盯龙头股或领涨股板块的动向。

3. 无论大盘升、跌，每日必紧盯着主力资金流向，每日必关注“今日资金流向排名”一栏。

股价是靠资金来推高的，资金流向排名，可直接发觉今日市场资金流向哪只个股，哪个板块。若该股或板块上扬，资金流向大，反映主力介入，特别是行情由低向高启动之初，主力资金向哪只个股或板块流动，哪只个股或板块往往成为龙头股或领涨股，是及时果断跟进买入、坐等主力抬轿的良机。若连续观察几天，哪只个股或板块每日资金流向排名均居前，便可确认该股或板块为领涨动力板块股。

若每日资金流向排名的“个股面孔”不断变换，很难持续 2～3 天，便可确认市场主力无心恋战，没有形成合力推动行情发展，大盘呈盘局或盘跌走势居多，表明市场无热点。即使有热点，但转换快，难以引发投资者产生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“共鸣”。个股行情以一两天短线反弹上扬为主流，仍难推动大盘大幅上扬，仅仅起到维持人气的作用。

若每日资金不断减少，表明市场卖方且战且退，是市场走弱的信号，应引起持股者高度警惕。

4. 每日看盘要关注“涨跌幅排名”一栏，留意居涨幅前列的个股。观察居涨幅前列的个股是否具有领涨作用，是否引发整个板块产生整体启动，是否引发具备同类题材的个股群产生整体联动，不同板块之间是否产生联动。一轮上扬行情，仅由一个板块整体上扬，这种推动力往往只能形成反弹行情。这个领涨板块掉头下行则意味着反弹行情结束。若盘中形成 2～3 个板块轮番启动上扬，人气被有效激活，大盘则形成主升浪，形成反转行情。每轮行情的上扬都容易引发市场到底是反弹还是反转的争论，其实只要从数天盘面观察板块启动的数目，便知市场是反弹还是反转了。面对反弹与反转行情应采取截然不同的操作策略，学会观察板块启动数目来识别反弹或反转就显得重要了。

5. 关注每日巨幅振荡的个股。个股股价异常波动，反映市场买方或卖方力量今日悬殊大；振荡幅度大但仍大幅上扬的个股往往表明该股走势较坚挺，后市上扬机会大；若股价大幅下挫，表明今日抛售压力大，要警防主力出货，后市下跌机会大，应引起持股者的警惕。

6. 关注每日成交量与成交金额异常放大的个股。若股价处于低价区，放量上扬，应可视为有主力建仓，是考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑是否及时跟进的关键时刻。若股价处于高价区，成交量异常放大，反映抛售的人数增多，甚至主力出货，应引起持股者高度警惕，是考虑出货控制风险的时刻了。

每日看盘，观察、留意以上6个方面的因素，结合当日的利好或利空消息，假以时日积累看盘经验，一定可知市况的冷暖，从而制定出适合自己的最佳买、卖策略！

§看盘的要诀

投资证券市场，不能只听广播、只看报纸或有关媒体股评上的分析与推荐，投资全听取别人的意见而行动是十分草率的行为。证券市场变化难测，至今尚未有也不可能有百分之百准确的行情预测。市场的股评又因分析师的水平高低而良莠不齐。广大中小散户普遍缺乏证券知识，信息来源少，通过看股评文章，听股评报告会，看电视股评节目等来获悉相关信息。大量的信息通过各种渠道汇集到投资者面前，投资者一定要通过自己独立思考，弃伪存真，寻找真正影响市场变化的内因与外因，抓住市场的主要热点，从而制定好自己的投资策略。要制定一套符合当前市况的投资组合方案，学习看懂每日市场交易的盘面变化这个环节必不可少！

任何人的意见只能作为自己投资股市的参考，耳听八方后更重要是学会看懂市场交易状况的变化。任何主力、机构、大户在市场交易的行为，哪怕掩饰得再好，都会在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易明细表中留下蛛丝马迹。只有洞悉市场主要交易对手的动向，才能做到知己知彼，为自己战胜对手奠定基础相信自己亲眼所见的盘面变化，通过热闹的表面现象，逐笔分析某只股票或某个板块的每分钟、每天的成交明细表，从而综合分析该股或该板块是主力建仓还是主力出货。

学会看盘太重要了！我们举个例子：1999 年 5 月 19 日后沪、深两市双双突然止跌暴涨，成交量迅速大幅暴增，每日涨停的股票多达十多只以上，一改往日沉闷、交投稀疏的市况。信息产业板块股如东方明珠、广电股份、真空电子、厦门信达等股连续 3～5 个涨停，股价火箭式上升。只要有抛单，买单毫不犹豫全盘通吃，可见主力庄家有备而来，实力雄厚。数天后盘面又出现一个显著特征：沪、深两市昔日龙头股四川长虹、深发展大幅上扬，成交量屡创天量。尤其深发展流通股为目前市场流通股最大 10.71 亿股，在 5 月 31 日、6 月 1 日、6 月 2 日，连续 3 天暴涨，成交金额分别为 19 亿、16 亿、20 亿元。可见有超级主力入市大举吸纳，一举扭转了低迷市道中投资者担忧资金不足、不敢炒大盘股的顾虑。这两只龙头股率先被推高，从而引发回落调整两年的绩优板块股全面启动。当时恐绩优恐大盘症很快就被市场的变化治愈。市场已经发生与以往两年不同的变化，意味着市场行情将不同以往，市场每日数百亿的资金流入，已彻底改变两年成交金额不大的局面，大盘已发生逆转。大盘暴涨初期，精明的看盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手早就研判大行情来临，果断满仓买入。不懂得或不精通看盘要诀的部分股评人士却认为是反弹行情，建议逢高卖出。不少缺乏看盘经验的股民盲目采纳这个建议，在大牛市启动之初抛售手中的股票，错失一次绝难遇到的大牛市良机，重蹈一买入就跌，一卖出就涨的覆辙。听股评仅为参考，提高自己看盘本领，才能把握大势。眼见许多中小散户投资者在大牛市启动之初盲目抛售，少数中小散户投资者竟持币空仓错失良机。看盘知大势！看盘面的主流变化，便知股市的冷暖。

看大势的准确度高低，关键在于分析与观察实际交易过程中什么板块成为主流上升动力板块股？市场围绕什么板块展开行情？市场的炒作思路是炒题材，还是炒业绩与成长性？投资理念是否发生变化？每日资金主要流向什么板块股？每个板块的市场换手率高否？市场价值处于低估——回归——发掘——高估的哪一阶段？只有抓住以上诸多具体问题进行综合研究，才能比较好地把握大势的走向。

看大势需要学会看盘，炒个股更离不开看盘！例如，1999年春节后沪市爆发出一只大黑马——昆明机床（见图9.3），该股春节过后股价从4.23元/股连续6个涨停上扬到8.72元/股，随后该股在7.30～8.92元/股之间上下振荡。当该股从7.35元/股又重新启动一轮主升浪，股价上扬到8.50～9.00元/股之间时，许多缺乏看盘经验的股评纷纷发表“高见”：主力庄家拉高已出货，连续评论几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

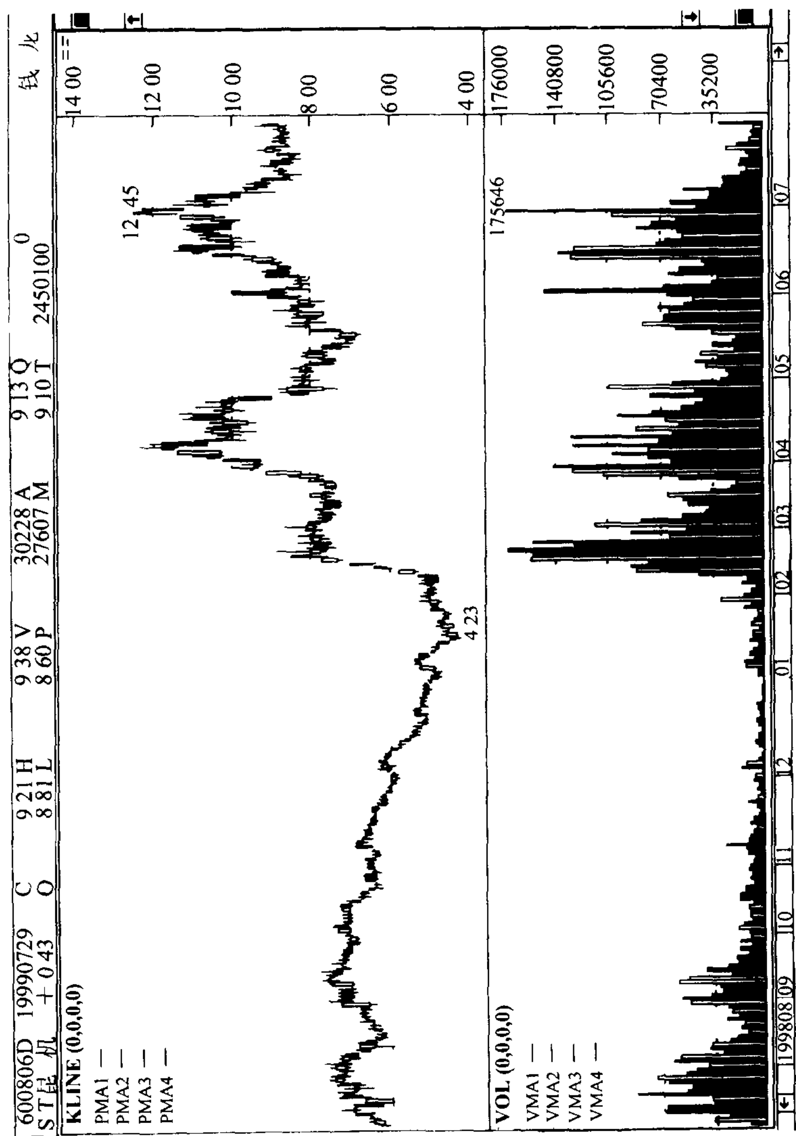


图 9.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天，该股不仅不跌反而大幅上扬到12.39元/股，在当时低迷市场中成为最耀眼的明星股。当该股回档调整到8~9元/股之后于6月1日又报涨停时，缺乏看盘经验的股评指出老庄卷土重来。第二天该股涨停开盘后掉头下行，成交量放大到1400多万股，众多股评马上评论指出老庄已派发。仅过数天，该股又涨停，众多股评又马上指出老庄家卷土重来。第二天该股又高开低走，连跌3天，众股评又指出老庄已派发。短短数天，缺乏看盘经验的股评出尔反尔的评论，搞得相信这些评论的投资者不知所措，少数缺乏看盘经验的投资者纷纷在8~9元/股附近割肉离局。而被众多缺乏看盘经验的股评人士判定成为弱势股的昆明机床反而大幅上扬，仅过数天后上扬高达30%以上，割肉离局的投资者后悔不已。

可见许多中小散户缺乏看盘经验，许多股评人士看盘功夫也有待提高。只有提高自己的看盘本领才不会割在底部区。只有认真研究某只股票每一分钟买进的数量是5万股或10万股以上，还是5万股以下居多；连续一段时间，该股早市走强还是尾市走强；开盘价与收盘价的成交量如何变化，才能辨别该股是否有主力庄家；庄家是洗筹还是派发。

市场出现所谓“大黑马”股，往往在大幅启动之前经过多次的振荡，令你不敢买入，吓退胆小不会看盘的持股者，引诱套牢者割肉。只有做完这些“假动作”，一只真正的大黑马才会脱颖而出。抓黑马离不开高超的看盘经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验！

看盘的要诀是：耳听八方，眼观六路！八方来风的信息有真有假，有重有轻，有急有缓，这些信息对市场的刺激与作用，只有通过市场盘面的交易变化才能体现出来。一味只听消息便贸然采取行动，往往得不偿失。一定要先用数分钟、数小时或数日来观察市场绝大多数投资者的反应，观察市场行为的变化，抓住市场趋势的变化，顺势而为才能抢占先机。

1997 年 2 月 19 日，邓小平不幸逝世，市场不少投资者纷纷担忧第二天股市暴跌。20 日早上证券公司挤满了投资者，笔者电话力邀许多朋友入市吸纳，遭到不少朋友的劝阻，朋友们普遍认为股市必跌无疑，入市吸纳实在没有勇气。笔者满仓买入，抄了大底。为何敢于买入呢？股市是邓小平一手推进的改革事业之一，以江泽民为首的新领导班子有魄力、有能力把改革进一步推向前进。股市的上扬反映全国人民对新领导班子的拥护与信心，20 日这一天断然没有暴跌之理。20 日这一天大盘开盘暴跌 9.2%，仅过 15 分钟，场外资金不断涌入，市场看盘高手纷纷满仓抢进，满仓操作，大盘大幅上扬。股市的上扬显示投资者对新领导班子的拥护，对国民经济的发展有信心。

伟人邓小平的去世无疑对股市来说是个重大利空消息，不同的投资者对消息的理解程度各不相同，对市场的行为反应也各异。当天暴跌开盘吸引场外资金大批入市果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

断吸纳，凡有抛单，全部被买走。卖方开始犹豫，开始退却，开始后悔，这时买盘不断放大。抛售的人们开始后悔自己刚才低价位割出去的筹码，买单不断争先恐后涌入市场，部分抛空者眼见市场行为与自己卖出行为发生逆转，顺势而为又返身入市抢回自己抛售的筹码，一场空翻多的战斗打响了。20日这一天入市吸纳的投资者抄了大底部。沪、深两市从此大幅上扬。

无论利空消息还是利好消息的公布，关键要看市场投资者普遍行为对该消息的反应。刚入市者往往一见利好消息就买入，一听利空消息就卖出。这种只听消息，不看盘面变化的投资行为，常常造成利好买入被套牢，利空卖出却踏空的局面。

1999年6月10日，中国人民银行第七次宣布减息。以往6次减息公布后，当日大盘均出现高开低走的局面。这一次不少投资者不认真分析这次降息幅度大，一年期存款利息仅2.25%，这对许多靠利息增值的存款人来说刺激较小。股市中股价上涨2.25%的机会很多，再加上股市刚结束两年调整市况，场外资金不断涌入，采取老战术见利好消息公布就出货便造成踏空。不少股民卖出股票后很后悔，电话寻问笔者为何这次降息股市不跌。其实市场不断涌入的买单已经说明，这次减息市场的反应与以往6次卖单涌出的情景不同。市场盘面变化不同而采取不同的投资策略，才是赢家的策略！

1999年5月19日以来，沪、深两市大幅暴涨，成交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量每日高达几百亿之巨，个股行情十分火爆，沪市大盘“井喷”而上，屡创高位，不少投资者担忧股市暴涨引发管理层干预。1996 年 12 月 14 日沪市大盘向上创下 1258 点之际，17 日《人民日报》发表特约评论员文章，指出股市过度投机，股市应声大幅下挫 32%。1997 年 5 月 12 日沪市向上创下 1510 点高点，管理层推出“七道”降温措施，大盘盘跌到 1025 点。1999 年沪市大盘在 6 月 15 日创下 1387 点，《人民日报》发表特约评论员文章：“坚定信心，规范发展”，明确指出，股市目前上扬只是恢复性上扬。在不同的市场背景下，管理层对股市的认识与看法不同，采取的管理措施也不同。股市未来的上扬将体现国民经济成长性。6 月 22 日，沪、深两市面临 2 亿股的天津汽车夏利股份和 3 亿股的东风汽车上市，市场投资者担忧扩容压力，证监会负责人又发表利好讲话，这无疑为后市屡创新高奠定政策基础。特约评论员文章肯定了科技股与绩优股的上扬。

《人民日报》的评论员文章是投资股市的方向标，读懂、读透该评论，无疑坚定看好后市的信心。对恐高症的投资者来说，无疑是颗定心丸。管理层把证券市场的功能提高到新的高度：扩大内需，刺激消费，把储蓄资金分流到国有企业改革和现代化建设上来。对这轮大行情的认识应站在大牛市、大行情、大视野上来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§巨幅振荡中的看盘与操盘

在实际证券买卖过程中，行情的变化有时风平浪静，有时波涛汹涌，有时平地起惊雷急升与急跌。许多投资者面对上下波动幅度有限的盘局，往往心平气和，能够沉着应对。但在历史上数次波幅巨大的急升与急跌行情产生的过程中，许多中小散户屡屡在急升中踏空，而在急跌中却被深套。为什么广大中小散户投资者不太能适应这种急升与急跌的市况呢？主要是因为平时缺乏对巨幅振荡中的看盘与操盘策略进行深入研究与探讨。只有平时多研究针对不同市况的策略，战时才能做到有备而战，有的放矢，沉着应战。

所谓的巨幅振荡，是指行情在短时间内大幅急升或急跌，个股行情甚至由跌停上扬到涨停，或由涨停变为跌停。巨幅振荡具体体现为行情变化突然性，上升或下跌速度快，盈利与亏损转换快。这就要求入市买卖的投资者保持高度的警惕性，时刻关注行情的变化，要求投资者反应要快，买入要勇敢，卖出要果断。任何犹豫的买与卖，都难以适应节奏变化极快的急升或急跌的市场。急升往往引诱追涨者跟风买入，但急升又令谨慎者望而却步不敢跟进，总希望行情能够回档，好让自己承担较小风险时介入；急跌往往导致持股者不敢久持，不计成本“割肉”抛售。急跌产生时常令等待反弹行情出现才抛售的持股者贻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

误卖出良机而深套。

股市的急升或急跌往往像一对孪生兄弟一样相约而行。急升或急跌对投资者的综合素质是最大的考验。回顾沪市历史上几次急升行情，研究如何在急升初期便迅速勇敢介入颇有启迪。

1994年7月30日，沪市大盘从1042点经过长达8个月的振荡盘跌至325点。许多个股大幅下跌100%~300%不等的幅度，市场一片悲观，新股竟难以发行，主承销商只好根据承销合同余额包销，股市筹集资金的功能丧失。这引发管理层出台“四大”利好措施，8月1日沪市大盘跳高开盘，大幅上扬。不少深套的投资者眼见自己被套半年多的股票解套，便匆匆卖出，熊市思维惯性使自己错失获取暴利的机会。眼见自己刚卖出的股票暴涨，想买回来又嫌价高，懊悔之情油然而生。成交量迅速放大屡屡创出天量，出现天量之后更有天量的局面。先前不少投资者担忧市场资金不足，转眼功夫，市场资金暴增数百亿元。仅仅过34个交易日，大盘向上创下1052点的高点，随后掉头急跌，16天大盘向下创下546点的低点。这次火爆行情以浦东板块股为主流领头上涨，上涨幅度最大。

1995年5月18日，管理层出台整顿期货市场的措施，股市投资者视为重大利好，期货市场资金蜂拥进股市，股市暴涨，仅仅过3天沪市大盘从580点上扬到927点。第四天，大盘竟跳低100多点低开，造成高位买入者全线套牢，仅过30天大盘下跌到610点低点。这次上扬新股板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

块为领涨板块，上扬只有3天，机会稍纵即逝，稍犹豫卖出，风险便扑面而来。

1997年5月17日大盘从1047点仅过13个交易日便向上创下1330点的前期高点，成交量屡屡暴出天量，令不少投资者惊呼巨量资金哪里来？这期间当日行情急跌或急升巨幅振荡，个股行情以信息行业板块股暴涨为龙头，不少谨慎的投资者竟空仓不敢买入。

三次急升行情的市况均为：市场长期低迷，市场悲观，1994年8月前新股难以发行。1999年1047点证券投资基金跌破发行价，将直接影响今后新基金的发行。政策利好是急升的动力来源。长期低迷、人心思涨、市场心理惜售导致上档抛压小，大盘上攻容易。技术指标也酝酿一轮急升，1994年为下降楔形三角形3/4斜边处向上急升，1999年为下降三角形3/4直边处向上急升。

面对急升行情，若有政策利好支持，可视为买入第一信号。这时成交量大幅放大，是平时的2～3倍以上，显示有大资金介入。量比价先行，成交量的突然骤增，反映买方力量强大，可视为更可靠的第二买入信号。观察第一天或连续第二天放量领涨是什么行业的股票，资金主要流向哪个板块股，便可确认市场热点所在，领涨的主流板块是什么。领涨的主流股票行业是市场舆论反复宣传、讨论的焦点，媒体的推波助澜更可确认主流领涨板块。“炒”股票就是要抓住市场炒作热点，买入领涨板块股就能跑赢大盘。领涨板块股往往成为行情的风向标，领涨板块股率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

先启动，表明主力资金的动向，领涨板块上扬速度快，买入要敢于追高，不敢追高买入或想等待领涨板块股回档买入，都易丧失上升初期抓龙头股的良机！抓龙头股的奥秘之一就是敢于买入第一批启动、放量上行的股票。市场的热点是围绕挖掘所谓的“题材”煽风点火而起，题材就在于炒朦胧利好与期盼，行情启动之初，要脑筋急转弯，改变先前市场弱市中谨慎胆小的思维模式，只有反应快，大胆去买，才能抢占先机！

当大盘连续暴涨，升幅十分可观后，要关注领涨龙头股的走势。龙头股掉头下行，则意味着行情将进入调整或下跌期，卖出股票不要手软！

§低迷市况中的看盘与操盘

股市有升有跌，面对升势如虹的牛市，投资者皆大欢喜；面对不断阴跌低迷的市况，投资者悲观失望的情绪漫上心头。国内股市投机性强，往往呈现如下特点：上升时成交量突然放大，上升速度快、时间短，投机客大炒一把，赚了就溜走，接下来股市下跌时间长、调整幅度大、被套时间长。不少证券投资者，特别是性格急的股民面对阴跌的市况，不知如何看盘与操盘。

所谓低迷市况的盘面特征为：大盘盘跌为主流，反弹上扬力度小、幅度小，时间仅有一天，最多2天，反弹上扬时追高者少，成交量明显萎缩，给人的直觉就是上攻十

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分缓慢与艰难。第二天反弹常结束，大盘轻易就掉头下行，放量还下跌，多方的支撑阻力位、整数关口未经多大的抛单打压就被击穿，大盘呈现盘跌——反弹——再盘跌的走势。大盘成交量逐步萎缩，日K线图上呈现小阴小阳、阴线多过小阳线的排列，大盘对利好消息反应迟钝，即使有较大利好也仅仅反弹上扬一天或数天，随后反而遭致抛单打压。个股行情往往呈无序超跌小幅反弹的走势，今日居涨幅前列的个股明日反而居跌幅榜首，可见主力且战且退。每天给人的感觉是：都有个股上扬，但涨幅5%以上的个股少之又少，涨1%～5%的个股虽飙红上涨，即使上扬也难以短炒获利。板块缺乏联动，板块与板块之间更缺乏轮动，主流板块反而节节盘跌，市场无炒作热点。短炒难度极大，市场缺乏赚钱效应，场外资金观望多，参与少，市场呈现买得多套得多的局面，大盘出现所谓“无量阴跌”的低迷市况。

阴跌导致短期技术指标KDJ值、RSI值等低位钝化，导致不少市场股评不断喊：底部形成。每喊一次大底部形成令投资者为之一振，但仅过数天大盘再创新低，使预测底部的股评一错再错。此时，投资者不断失望，悲观气氛开始蔓延，大盘更进一步低迷。

低迷阴跌常给人绵绵无绝期的感觉，导致不少投资者谈股色变，甚至根本不关心股市，证券公司开始冷清，有关证券书刊开始滞销，新闻媒体疏于报道。

面对低迷阴跌的市况，持币休息是最佳避险措施，即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使个别股票在主力庄家人为操控下逆市上扬，宁可错过，不可做错。股评每日推荐潜力股只可眼看，不可手动。每次反弹上扬颇具诱惑，要学会忍耐，控制自我的冲动，不抢反弹，不眼红别人抢得短差。要懂得平衡自我心理：今日的忍耐，是为了今后有资本抄大底，做大行情。正所谓“小不忍则乱大谋”！

行情下跌很大幅度后，市况越低迷，普通大众越不关心股市，这时便迎来关心股市的良机。市场陷入低迷市况，若跌幅高达 50% 以上时，便迎来研究个股、做好迎接下一波大行情的准备工作时机。做股市赢家的要诀之一：市况越低迷越要关心股市，市况越低迷，意味风险越小。

国内股市每次展开主升浪，形成大行情的导火索几乎都是由政策面利好点燃的。低迷市况跌幅高达 50% ~ 61.8%后再密切关注政策面的变化，大底何时形成，聪明的投资者只听利好政策的号角吹响。

§调整市况中的看盘与操盘

股市总是涨跌交替，周而复始。没有永远上升的股市，也没有永远下跌的股市，有上升必有下跌。在一轮大牛市的上升过程中总会出现几次行情下跌或回落，人们常把这种现象称之为“调整”。调整又可分小调整或大调整。牛市中的调整时间通常为 8 个交易日、13 个交易日、21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个交易日、34个交易日不等，大级别的调整通常为55个交易日。牛市中的调整时间通常以21个交易日或34个交易日调整时间居多。

面对行情出现回落调整，投资者应如何应对呢？

首先必须了解产生调整的内因与外因，全面分析行情上升的动力与下跌的能量来源，抓住影响行情持续上扬或回落的主流热点板块股的运动趋势，从而及早把握行情产生冲高见顶、回落调整的契机，顺势而为，及时规避调整行情产生的短线风险。一个上升行情的产生必有多个板块股或题材股、概念股轮番领涨，每日资金主要流向于该板块股。资金的流入，推高了股价，股价大幅上扬又刺激场外资金介入，股价再上新台阶，从而推动行情向纵深发展。当市场的领涨板块出现股价徘徊不前、成交量开始萎缩时，这些盘面特征往往意味着该领涨板块股出现“滞涨”。市场追高的热情开始减退，场外资金缺乏追高买入的热情，前期低价买入的投资者获利丰厚，短线抛售压力开始增大。领涨板块股开始上攻艰难，下跌迅速而容易，这些市场现象表明热门股将演变为冷门股，领涨板块将转化为领跌板块，市场上升的主要动力板块开始演变为下跌板块，市场下跌调整的内因便基本形成。一旦有外因稍加刺激，抛售压力立即涌现，行情便掉头向下，开始形成调整行情。

例如1999年沪市行情从1047点上升到1759点，共运行33个交易日（与34±2个交易日的时间之窗吻合），这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮“井喷”行情主要由东方明珠、广电股份、真空电子“三匹马车”所构成的“有线电视网络板块股”大幅上扬为领涨板块，当网络板块股上扬100%～300%后，低价买入者短期获利惊人。市场出现网络板块股“滞涨”现象，大盘上扬，该板块横向上下箱型振荡。网络板块股滞涨后，高科技板块股异军突起，呈现连日暴涨的火爆局面，成为新的领涨板块股。6月30日，许多科技板块股纷纷出现成交天量，短线获利筹码相当大，稍有风吹草动，市场持股者均可迅速抛售，并获得巨大收益。7月1日《中华人民共和国证券法》正式公布实施，市场当日利空频传，短线巨大的获利筹码蜂拥而出，沪、深两市竟有400多家股票跌停，两个热门板块股暴跌成为大盘下跌的动力来源。由于热门板块股掉头暴跌，其余板块随之展开调整。整个上升第一波行情宣告结束。结合实战的例子，投资者只有抓住推动大盘大幅上扬的热门板块股，时刻关注热门板块股的动向，一旦不利外因出现，便马上及时采取抛售该板块股空仓的策略，及时规避调整风险。

调整市况产生后一定会持续一段时间，调整时间的长与短，关键要看市场下个热点如何产生，下一个领涨板块如何形成。调整行情总是一波三折，大跌小回，下跌迅速，成交量放大。领涨板块股由于先前涨得多，下跌必然跌得凶。当行情出现上扬时成交量未见放大反而萎缩，今日居涨幅前列的个股第二天便成为居跌幅前列，市场出现这样的特征往往意味着调整行情尚未结束，大盘的上扬只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是调整市况中的小反弹。反弹行情一结束，大盘也就重新掉头向下寻找支撑，买和卖双方通过价格和成交量的变化寻找新的平衡点。

调整市况中的反弹总是短而急，操作上不是短炒快枪手很难火中取栗，对绝大多数投资者来说，多看少动，持币休息一段时间为上策。调整市况中的短炒一定是快进快出，见好就收，过分贪心，常常造成套牢。调整市况中的个股行情总是一两天无序上扬，热点散乱，资金量减少，交投谨慎，短炒难度很大。如何研判调整行情何时结束，是持币者抄底的焦点问题，也是高位套牢者低价位入场补货的良机。

调整行情接近尾声往往出现以下几个特征：

1. 市场领跌板块跌无可跌，成交量极大萎缩，开始创下近期地量，表明抛售压力开始耗竭。

2. 大盘成交量大幅萎缩，大盘开始止跌，上涨股票家数开始大于下跌股票家数，市场信心开始恢复。

3. 市场出现新的热点或领涨板块股。

4. 调整的时间和空间均有一定的长度与幅度。

5. 市场心理出现恐惧或失望。

6. 技术指标低位钝化或出现“底背驰”信号。

7. 大盘跌穿重要支撑位，导致市场评论出现恐慌论点。

以上后两个特征都构成大盘结束调整的内因。一旦市场出现利好预期或传闻，一轮主升浪便喷礴而出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整行情结束，一轮主升浪展开，谁先领涨，谁就成为领涨板块。骑黑马，抓龙头，就要在第一时间关注领涨板块股。

§股市创新高后的看盘与操盘

面对股市突破历史高点，市场投资者普遍存在既高兴又恐惧的情绪。股市创出历史新高，令不少持股者收益不菲。股市创出历史新高又意味着风险增大，如若不慎被套在大头部区，将导致深套。市场心理陷入这种既欢喜又害怕的焦虑之中，投资者又如何应对呢？

一般来说，股市上扬到历史高点这个重要关口时，市场谨慎的投资者就担忧行情将走到头部，因为历史高点套牢不少投资者，这种恐惧依然笼罩着老股民的心理，不少投资者就易萌发逢高分批卖出的念头。面临历史高点，追高买入者也会考虑到风险增大，买入自然不像先前勇敢与果断，这两类投资者削弱了买方力量，市场谨慎与恐惧心理开始增大。行情往往在历史高点上下一定幅度内形成相对的大头部区。

如 1992 年 5 月 29 日上证指数创 1411 点，1993 年 2 月 10 日大盘向上突破 1411 点，市场一片欢呼，行情刚向上突破历史高点几天，谨慎的投资者开始减磅抛售，市场投资者怀着恐惧与犹豫的心情，担心形成头部，行情反而大幅上扬，个股行情大幅飙涨，黑马倍出。市场火爆上扬的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情把先前谨慎、恐惧的市场心理逐步降为最低，不少持币待跌的投资者面对异常火爆的个股行情如坐针毡，终于按捺不住，返身又杀回股市中。由于个股行情火爆，买入短时间后就见上扬，先前担忧形成大头部的危机感被短线获暴利的兴奋感一扫而空，市场心理出现仍会大幅创新高的良好期待，市场唱空的声音几乎听不到，出现一边倒的看涨论调，真正的大头部就悄悄形成。当年大盘在 1558 点形成大头部区。

又如 1999 年 6 月 22 日，上证指数向上突破历史高点 1558 点，市场一片惊喜，同时头部的呼声渐起，仅仅几天，市场仍升势如虹，上证指数冲关破隘，破 1600 点大关，又攻上 1700 点，行情一路高奏凯歌，高科技股竟出现连续 5~6 个交易日涨停，个股短线的暴涨太令人心动了！大盘创下 1756 点时，市场一片叫好，攻上 1800 点大关的论调占据媒体绝大多数的版面，这次大头部悄悄在乐观声中形成。

两次上证指数创历史新高，都验证了股市经典谚语：“行情在犹豫中上扬，欢乐中死亡”。

形成大头部区时，市场都出现乐观论调，头部总是出乎绝大多数投资者的意料之外。若市场大多数投资者都预料出现头部，这个头部一定不是大头部，仅仅只是小头部而已。

考察历史上上证指数形成相对大头部区，都伴随着当时政策的影子，形成相对高点或涨幅可观时，市场出现乐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观亢奋状态，一旦有重大利空政策出台，90%易形成大头部区。

又如2000年2月上证指数又向上创下历史新高，2月17日大盘向上创下1770点新高、3月6日创下1762点高点，指数在1583~1770点上下振荡21个交易日后，3月27日再次向上突破1770点，连续6天上扬，市场投资者十分谨慎，几乎每一天盘中下挫都导致投资者一片恐惧，担忧形成大头部区。借鉴历史上形成相对大头部区的特点，有助于今年逃大顶成功。

大头部区有以下几个特征。

1. 行情大幅上扬后出现极乐观市况，市场评论几乎一片看涨，个股出现疯狂涨停，黑马奔腾。

2. 行情大幅上扬后，成交量创下天量。天量几乎90%形成天价，意味后市介入资金有限，行情缺乏上升动力，自然掉头下行，成交量创下巨量，是卖出的关键时刻。

3. 行情大幅上扬后，成交量却出现背离现象，呈价升量缩的特点，反映行情上扬并没有受到场外资金的追捧，只不过场内持股者信心较强，惜售，导致上档抛压小，资金不大也可能推高行情。但这样的行情不会持续很久，形成头部的机会很大，通常量价背离形成小头部的机会偏多。

4. 指数日K线图上出现三个以上跳空缺口，则90%以上概率易形成头部区。见三个以上跳空缺口坚决卖出，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几乎每次都可以顺利逃离头部区。

5. 指数周 K 线图上，6 周相对强弱指标 RSI 进入 80 超买区内，逢高卖出，增持货币，减持股票是一项明智、谨慎、规避风险的做法。

6. 指数日 K 线图上，6 天相对强弱指标 RSI 出现顶背离现象，行情易出现急跌，形成头部。

7. 行情在大幅上扬后，政策面上出现不利或足以改变主力操作动向的因素涌现，即意味行情宣告结束。

以上 7 项特征并非每个大头部都具备，具备特征越多，大头部出现的可靠性越大，是投资者果断卖出的关键。

突破整数关口与心理关口对市场的启示

何谓整数关口？投资者常把 100 的整数倍点位，称之为整数关口。如 500 点、1000 点、1500 点、1600 点、1700 点、2000 点等。向上突破一个整数关口往往令市场投资者为之兴奋，买方信心增强，反映买方力量短期占据上风。1991～1996 年间，上市公司不多，上证指数在 500 点关口常常是投资者评判买方的最后防线，跌破 500 点大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关，常令市场悲观绝望。敢于抄大底、越跌越买的投资者少之又少。上证指数向上突破 1000 点大关，市场恐高情结油然而生。随着上市公司不断增多，证券市场不断发展，上证指数呈数年上一个台阶。1993 ~ 1996 年绝大部分时间上证指数在 500 ~ 1000 点这个箱体内上下振荡，接近 500 点附近甚至短期跌破 500 点箱体下边，视为买入良机。接近 1000 点大关或短期突破 1000 点箱体上边，视为卖出良机。上证指数 3 年多时间都在这个 500 点区间内上下波动，是实施大波段高抛低吸的好时机。1997 ~ 1999 年上证指数又向上迈一个台阶，上证指数绝大多数时间在 1000 ~ 1500 点大关上下波动。这前后 3 年时间内，每逢上证指数跌到 1000 点大关附近，视为抄底买入良机；接近 1500 点或短期超过 1500 点大关视为逢高卖出的时刻。上证指数每隔 3 年向上迈一个台阶，500 点的区间箱体是实施高抛低吸的好场所。

若市场走弱，上证指数跌破整数关口易引发短线恐慌，导致行情短线下跌。

所谓心理关口是指：股市历史高点或上次高点，甚至政策利好刺激或干预的点位。

由于投资者原来在这样的点位上被套或卖出，在投资者心理留下难忘的记忆。每当行情运行到这里，投资者都格外小心与警惕。

1993 年 2 月 26 日上证指数创下历史高点 1558 点，经历了数年后上证指数在 1999 年 6 月中下旬向上突破 1558

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点大关，市场投资者一片哗然，历史高位被冲破，投资者害怕被套在大头区的恐惧感与日俱增，对投资者乐观情绪泼了一点冷水。一旦行情下跌，市场投资者将争先恐后卖出，易引发后市下跌时以急跌或暴跌展开。7 月 1 日市场累积的风险终于爆发，这一天竟有 600 多只股票跌停。

2000 年 2 月 17 日上证指数大幅上扬，又向上第一次突破 1999 年 6 月 30 日创下的历史新高 1756 点，并创下 1770 点的高点，上次个股暴跌的阴影仍笼罩着广大投资者心理，这一天许多个股由涨停价位仅过 20 ~ 30 分钟就变为跌停，有 100 多家个股跌停。恐高、害怕被套在历史新高的心理导致投资者见创新高后，市场一有风吹草动就易引发如潮的抛单。

1999 年 6 月 15 日《人民日报》发表特约评论员文章，指出股市近期上扬只是恢复性上扬。此时上证指数在 1400 点，市场投资者心里便认为 1400 点大关可视为“政策底”。1999 年 12 月中下旬上证指数将跌破 1400 点大关，市场股评普遍认为 1400 点大关是政策利好出台，不会跌破，是个政策底。仅过数天上证指数无情跌破 1400 点大关，引发市场一片惊慌，上证指数竟连续 8 天阴跌，创下 1341 点，形成一次空头陷阱。随后股市报复性大幅上扬。市场跌破或接近一个颇引人注目的点位，易引发广大投资者格外关注，引发市场心理波动。

我国股市仍处于发展初级阶段，政策利好或利空出台易引发股市大幅上扬或下跌。政策出台的股市点位常常成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为许多投资者判断行情冷与热的参考点位。

历史上证券市场曾出现新股发行困难，证券市场融资功能受到质疑，有时遇到新股上市后跌破发行价。一只、两只尚不引人注目，若十几只便易引发投资者担忧，也易引起有关部门关注。重大利好往往在这样的市况下出台，新股上市遭到这样的市况，常常引发久经沙场炒手们的极大兴趣，是考虑分批低吸的良机。因为这样的局面不会持续太久，后市利好出台机会随着跌破发行价上市公司家数的增加而加大。

投资证券市场，关注突破整数关口与心理关口，往往容易捕捉行情将发生逆转的契机！

如何抓住领涨板块股

在一轮上升行情之中，每个板块股、每只股票上扬或下跌的幅度与速度各异。有的股票大幅上扬，上扬幅度大大超过大盘上扬幅度，有的股票上扬幅度则远远小于大盘上扬幅度，有的股票不仅不随着大盘上扬反而股价节节下挫，给持有者造成赚了指数赔了钱的局面。在同样一轮上扬行情中，投资者所持股票不同将直接影响投资收益的多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寡。投资证券市场，投资者除了认清大势的走向外，还必须善于选择投资品种。如何选股成了投资者胜败的关键因素。如何抓住跑赢大盘的领涨板块呢？这是每个投资者实际买卖股票过程中最为关心的焦点问题之一。

所谓的领涨板块股是指一轮上升行情启动之中，市场表现最具活力，具备同一或类似题材或概念的股票备受市场主力资金追捧，股价短期大幅上扬，上扬的速度与幅度均超过市场其他股票的平均幅度。领涨板块股成为大盘上扬的主要推动力量，领涨板块股的升与跌常常成为左右大盘上升与下跌的“主心骨”，其余板块股的升与跌大多以领涨板块上扬的幅度、持续的时间、放大的成交量与换手率为参照对象。

在波段炒作过程中要想跑赢大盘，获得超过市场平均收益的高额回报，就是要在领涨板块股启动之初大胆、果断、重仓买入，做足波段行情。俗话常说：擒贼先擒王。炒股票就是要抓住领涨板块股！道理虽然简单，可实际买卖股票过程中要抓住领涨板块股却不是一件简单的事。在一轮行情启动之初，领涨板块股并不容易识别。当行情上升一段时间后，市场领涨板块股逐步明显易辨，当投资者看明白领涨板块股时，该股已上扬了较大幅度，风险也开始加大，准备买入者便会犹豫。如何及早发觉领涨板块股呢？懂得领涨板块股形成的机理将有助于抓住领涨板块股。

一轮上升行情启动一定是由一个或数个板块股轮番上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

扬，形成局部或全面的赚钱效应，吸引场外资金不断介入，达到众人拾柴火焰高的炒作局面。一个或数个领涨板块股的形成一般都包括以下几个步骤：第一，股票价值被市场低估，较长时间被冷落；第二，价值被发觉，舆论或政策导向出现强烈信号；第三，价值回归炒作；第四，价值被高估，形成气泡；第五，价值回归，股价加速下跌。

一个板块要形成这轮行情的领涨板块，内因是这个板块整体市场价值被低估，股价普遍偏低。这个板块具备类似或相同的题材或概念，这个题材或概念容易引发投资者产生想像，刺激投资者对该题材或概念对公司业绩改善与提高产生期望，从而吸引众人跟风买入。外因往往是市场主力率先捕捉或制造这个题材或概念。主力资金的流入自然率先推动股价领先大盘上扬，一个领涨板块上扬能持续多久，往往要看这个题材概念能否深入人心，引发市场大多数投资者产生共鸣，吸引中小散户跟风追涨。一个市场热点的产生更离不开政策与舆论的推波助澜。

要想第一时间抓住领涨板块股，一定要耳听八方，眼观六路。现阶段，证券市场的发展与政策面的变化息息相关，政策面的变化是决定市场热点形成的最主要动力因素之一，政策的推广与宣传主要是通过新闻媒体的宣传与传播。关注媒体的宣传焦点就抓住政策的核心。一个市场的炒作热点或数个热点能否拥有广泛的群众基础，关键是看这个炒作热点是否符合当前的政策核心精神，舆论的反复报道宣传是一个炒作热点能否持久的另一个重要因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当一个或数个领涨板块股大幅上扬后，一旦舆论对此持异议时，则发出价值被市场过分高估的信号，该领涨板块将出现“滞涨”或放巨量下挫，显示该领涨板块股整体炒作降温或退潮，持有者应及时果断卖出，规避风险。

领涨板块在启动初期往往具备以下几个盘面特征。

1. 政策倾斜、利好出台或媒体集中报道某些政策或经济生活热点。这是二级市场某个炒作热点容易形成的信号标志。

2. 在长期低迷的市况中，率先底部放量，大笔主动性买盘不断出现在某股票的分时交易记录明细表中，该股票居涨幅前列，该股票上扬刺激具备同一或类似题材或概念的板块股上扬，成交量与成交金额呈价升量增走势，在资金流向记录明细表上居成交数额较大前列。

3. 领涨板块股启动之时常常出现跳高开盘，迅速上扬，成交量短期暴增，买单很大，甚至封住涨停。

4. 市场投资者普遍抱观望或怀疑态度。

5. 市场评论开始关注领涨板块，随着领涨板块股价的上扬，评论也开始升温。

具备以上5个交易特征几乎可以肯定领涨板块初步形成。

领涨板块初步形成之际，投资者要“快、准、狠”地及时买入，此时若没有敢于追高买入的勇气，便会贻误良机！有时甚至要有追涨停买入的胆量。抓领涨板块股离不开果断买入的勇气和敢为天下先的谋略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如 1996～1997 年抓绩优板块股，1997～1998 年抓住重组板块股，1999 年抓有线电视网络股，2000 年初电子商务、高科技板块股，这些都体现不同市场背景下的领涨板块的实战炒作。要想成为股市大赢家，就是要抓住市场上的下一个领涨板块股。

横着有多长竖着就有多高吗

股市中常常听到这样的谚语：“横着有多长竖着就有多高”。实际买卖股票过程中的确有这样的体验，但这个“横着有多长”必须是发生在低价区或称底部区。如若它是发生在高价区则容易形成头部区，则会应验“高位盘久必跌”的谚语。

股价长期下跌后，股价进入横向振荡的盘整阶段，很长一段时间以来，该股少有人问津，成交量不大，股价波动范围呈窄幅波动，给投资者的印象就是：跌也跌不到哪儿去，要上扬吧又没有力度。股价陷入胶着横向盘整阶段，这样持续的时间少则 2～4 个月，多则 7～8 个月，甚至一年。

股价长期低价区横向振荡，反映该股风险高度释放，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘整时间越长累积上扬的能量越大。把股价尽可能多的最低点连成一条线，把股价尽可能多的最高点连成一条线，两条线构成一个长方形，从左向右观察，易发觉成交量呈逐步萎缩状。这反映市场持股者越来越惜售。

股价长期陷入冷清、低迷阶段鲜有人问津，“人弃我取”是主力操作的主要手法之一。当某只股价长期在低价区盘整2～4个月左右，是重点关注的时刻，一旦该股放量向上突破长期横向盘整的最高点连线（即压力线），可视为买入良机。若没有突破则不宜马上介入，否则一旦该股又陷入盘局状态，易导致没有耐心的投资者耐不住寂寞。

不少市场黑马都是从低价区长期低迷盘整的冷门低价股中脱颖而出的。

1996年5月份，深市深科技（0021）流通股业绩尚好，可是股价长期在3.8～5.0元/股之间盘整4个多月，令不少持股者“愤愤不平”，比它业绩差，甚至亏损的个股均已大幅上扬30%～50%不等，偏偏该股还在原地“静坐”。少数投资者忍痛卖出，谁知仅过一星期后该股大幅上扬，仅仅5天该股从4元/股暴涨到21元/股（当时未实施10%的涨跌幅限制），从此深科技成为深市举足轻重的科技龙头股。

2000年3月16日沪市马钢股份（600808），放巨量向上突破在2.5～3.0元/股之间横向盘整4个多月的低价区，此后不断上扬，成为阶段性的龙头股，股价上扬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

100%以上，成为低价国企大盘股的风向标

根据笔者数年观察，凡是低价区盘整4个月左右的股价，一旦向上启动，往往具备相当高的上升动能 特别是一些低价股在2~8元之间，长期受到市场冷落，成为冷门股，一旦横盘4个月之久，常常易爆发上扬行情。没有永远热门的股票，冷门股与热门股是会发生转换的。冷门股向上突破长期压力线后，是及时跟进买入的良机。投资股票过程中，平时看盘要时刻关注长期在2~8元的低价区盘整2~4个月的个股的动向，一旦放量上攻，可视为捕捉黑马的第一信号。

低价股横着有多长，向上突破上扬往往70%~80%能达到竖着有多高。若在利好消息刺激下，会走得更高一些。市况不强时，上扬高度会打些折扣。

股市中谁最容易输钱

到证券市场投资，人人都希望赚钱。事实上证券市场是个大多数人亏钱的市场。到底市场上哪类人最容易亏钱呢？知己知彼，百战不殆。了解不同类型的失败者，避免自己重蹈覆辙是十分重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一类人：对证券市场了解不多，甚至缺乏基本的证券常识，真正的“股盲”，平时很少关心股市。行情十分火爆时，经不住周边朋友或同事的鼓动，贸然在最火爆、最高潮时一头扎入股海，结果被套在高位区。当股市火爆时，持股者总津津乐道炒股赚钱的经验，自然吸引周边同事、朋友关注或羡慕。其实股市熊长牛短的事实表明，大多数时间内持股者是亏损的，一般在亏损状况下，持股者都不愿四处宣扬。每一次股市火爆之际，证券公司人声鼎沸，人满为患，许多对证券市场“一窍不通”的准股民纷纷走进股市。

缺乏证券知识是造成广大投资者亏损的主要原因。缺少相关知识犹如战士被黑布蒙着眼睛上战场，生还的机会很渺茫，更别指望打胜仗了。人类已进入知识经济时代，有人竟对学习证券相关知识是否有用产生质疑。知识就是力量，没有证券知识，请先别急于入市炒股为好。

第二类人：性格急躁的投资者易追涨杀跌造成亏损。股市调整时间长，上升时间短。国内股市呈脉冲上扬行情，上扬急速而短暂，回落调整时间长。一年中真正处于上扬的日子不多，大多数日子里处于下跌或盘局。一年中真正抓住这上扬的十几天或几十天，必须要有等待良机的耐性，买入要果断，卖出决不犹豫。性格急躁的投资者往往难以忍受漫长的调整或套牢，容易在下跌末期失去耐心，割肉认赔离局。面对上扬过程中的个股轮番上扬，往往持股难有耐心，频频换股追涨买入是绝大多数投资者的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作习惯，行情就在频频换股中到了头部。性格急躁的投资者手中有钱，一般难以持币休息，即使明白大势走弱，眼见仍有极少数股票上扬，便难以控制追涨买入的冲动，逆市而动是性格急躁的投资者亏损的另一大因素。

炒股高手必须具备冷静、客观、耐心、果断、灵敏等诸多人性优点，急于求成，急于暴富，是投机之大忌！性格急躁的投资者必须克服自己“急躁”的弱点，才能在股市中扬长避短。

第三类人：性格优柔寡断的投资者容易亏损。股市行情在绝望之中产生，在犹豫之中上扬，在乐观之中死亡。投资股市成功，必须敢于在市场绝大多数投资者悲观绝望之际大胆介入。如果没有非凡的胆量，超前的眼光，果断的性格，在众人恐慌之际，很难自己勇敢做出买入的决定。每次大底形成之际，市场评论几乎悲观、绝望，令人望而生畏，性格优柔寡断的投资者这张报纸看一看，那家电台听一听，本身缺乏主见，即使自己判断大底来临，被周边的股民悲观情绪及舆论所影响，很快就会动摇自己先前正确的研判，反而随大流，在等等看的思维下失去抄底良机。

在行情上扬末期，市场一片欢乐声中，优柔寡断的投资者一般会被市场乐观的情绪所感染，此时缺乏果断全部清仓卖出的勇气。即使大盘已经形成，大头部开始掉头下跌，仍存侥幸心理，希望股价重回原先的高价，结果错失时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力庄家介入某股票中，常常买进后又卖出，造成股价上下振荡进行“洗盘”，让性格优柔寡断跟风的投资者受不了而从“黑马”背上摔下。

第四类人：容易抱怨、容易后悔的投资者也易亏损。股市涨跌本无常，容易后悔的投资者常常陷入刚卖出手中某只股票后该股却大幅上扬的痛苦之中，心不甘情不愿又去追买另一只眼看正加速上扬的股票，结果一买就套，更是后悔不已。股市是个总是叫人后悔的市场！股市不相信眼泪，更嘲讽后悔，既然已失去机会，后悔只能使自己陷入懊悔不快之中。炒股需要好心情，好心情就易反应敏捷，判断准确。

容易抱怨的投资者也难做好股票，总是抱怨这抱怨那，即使是夫妻共同炒股，常常也闹得俩人各炒各的。

第五类人：贪心过度的投资者容易亏损。一个“贪”字导致许多投资者被套在高价区。懂得留一点利润让后来接棒者品尝，这需要有很大的克制力与智慧。一个“贪”字竟使“无数英雄竞折腰”。

一位先哲曾说：性格决定人的命运。性格上的弱点是造成股市投资或投机失败的内因之一。江山易改，本性难移，在股市中最难的是如何克服自己性格上的弱点。每向战胜自我迈进一步，你就离成功近了一步！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新思路、新理念、新策略、新风格
——关于加入 WTO 后股市运行新格局的思考

人类从 20 世纪的工业经济时代迈入 21 世纪的知识经济时代。在知识、信息爆炸的 21 世纪中，随着高科技的日新月异和互联网、电子商务的崛起，传统产业格局将面临电子商务、互联网的挑战，人与人之间的沟通与联系通过互联网更加便捷，世界经济一体化的进程因互联网、电子商务更趋加快，新思维、新理念正在崛起。

反映经济冷热的股市率先刮起了新思路、新理念的“飓风”。人们对传统企业的商业评估价值观遭到了莫大的挑战。知识经济不论你承认也好、拒绝也好，都无时无刻不影响着人们的生活。网络、电子商务将成为 21 世纪最具活力的新经济行业之一。

随着我国将加入 WTO，国民经济与世界经济接轨，联动性与互动性将逐步增强，反映经济冷热晴雨表的证券市场将出现怎样的运行格局呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

§国内与国外股市联动性将从无到有，由弱趋强

国内A股市场相对是一个封闭的市场，外资大规模介入证券市场仍有漫长的路要走，但证券市场对外开放只是迟早的事情。随着我国加入WTO，国民经济与世界经济联动性将逐步增强，国内股市与国外股市的联动性将从无到有，由弱趋强。世界上最大、最具影响的证券市场首推美国股市，近年来美国道-琼斯指数与Nasdaq指数一举一动往往影响着西方国家股市的动荡。市场炒作的投资热点也随着美国股市投资热点的转换而变化。全球经济一体化的趋势率先在股市上反映出来。受美国股市炒作热点的影响，1999年国内股市掀起炒作电视有线网络概念股的热潮．其中东方明珠、广电股份、真空电子“三驾马车”率先大幅上扬。2000年初国内股市又掀起炒作网络、电子商务概念板块股“飓风”，后随着美国网络股、电子商务概念股下跌而下挫。

随着世界经济一体化进程的加快，炒股不能不关注美国股市炒什么，经济生活热点在哪儿？美国股市的炒作热点将席卷整个世界股市，国内股市投资者也要有“对外开放”的思想。默守陈规难以适应市场变化的要求。近期美国股市中的高科技股与网络股大幅回落，也直接影响国内同类行业板块股走弱。美国股市热点炒作的变化将直接影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响国内股市今后运行的格局。作为广大中小散户中的一员，谁率先意识到市场主流热点这个变化，谁就易率先坐上“轿子”，等待主力来拉抬，何乐而不为呢?

香港股市受美国股市影响很大，香港股市的涨跌对国内股市有一定影响，其中几次暴跌直接影响国内 A 股市场的短线下跌，香港股市中的 H 股板块的升跌也易引起国内含 H 股的 A 股板块的振荡。

加入 WTO 后，证券市场的投资者再也不能“埋头苦炒”，要有放眼世界的眼光，把握世界经济的潮流才能及时捕捉证券市场的投资热点，取得良好收益。

§传统投资理念受到挑战，新理念正在崛起

传统的价值投资理念认为，价格始终围绕着价值这根轴线上下波动。当一个上市公司的市场价格远低于其所代表的价值时，就迎来了买入良机；当一个上市公司的市场价格远高于其所代表的价值时就迎来了卖出良机。随着上市公司涉足高科技领域或网络行业，公司呈不规则、难以预测的发展状态，公司本身的价值这根轴线就不是一条简单直线，本身也是条曲线。由于传统评判公司价值的体系仍采取静态方式，因此上市公司动态曲折的发展与传统静态评估方式产生较大的“失真”性。随着日新月异的科技发展和网络经济的迅速崛起，人们对新事物的认知和接受有个过程，对市场投资新热点的形成表示疑虑与担忧其实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也是一个正常现象。事物的发展会逐步改变人们对该事物的看法。网络经济的崛起将对传统产业产生很大的影响！传统的价值投资理念并没有过时，只是很难评估网络经济这种新事物的价值高低。世界变化太快，网络经济已冲破国家地域的壁垒高速发展。目前谁也无法预测网络经济发展的进程与规律。若网络经济度过开发期、创新期，其价值的高低终将决定其市场价格的走向。

高科技行业是各国政府发展的重要行业，各国高科技板块股始终跑赢大盘，是最具活力的板块。各国高科技板块股的市盈率普遍高于其余行业的市盈率。这也不难理解各国股市中高科技板块股股价普遍较贵的现象了。

网络类上市公司虽前景看好，但面临数年亏损的现实，股价受到狂炒，市盈率换成“市梦率”，狂炒的恶果是超前透支业绩，暴涨暴跌是网络股的“性格”。买入该股之前理应有良好的心理准备。

随着知识经济的崛起，传统的投资价值观遭到挑战，投资高科技、知识网络经济的新理念正在悄悄崛起，人们从静态角度看问题逐步过度到从“动态”角度来评估问题。

§新的投资策略与新的投资风格将形成

随着国家不断培育投资机构，投资基金队伍不断扩大，券商不断增资扩股，股票抵押贷款，保险资金与三类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业作为战略投资者入市，市场投资结构正悄悄地变化。主力操作手法与投资风格也将逐步形成。投资基金实际上已成为市场的绝对主力，投资基金改变初期入市分散投资的手法，集中巨资重点吸纳炒作少数几只股票，甚至多家基金“不谋而合”同时入市吸纳少数几只股票。这少数几只股票股价大幅上扬，成为典型的“领涨股”。

研究投资基金的投资方向，密切关注盘面的变化，才能及时把握时机。由于投资基金每隔3个月公布一次投资组合,操作上透明度不高，广大中小散户跟风炒作不易。

投资基金炒作风格往往以集巨资入市快速建仓、迅速收集筹码、快速拉抬股价、速战速决的策略居多，股价常出现底部放巨量，并以涨停方式上攻，令跟风者难以低价买入。股价大幅上扬后，该股利好消息或朦胧利好渐现。如2000年初某基金入市吸纳上海梅林（600073），该股连续6天涨停，仅过二十几天，该股从8.22元/股上扬到33.38元/股。

又如数家基金入市吸纳综艺股份（600770），该股不断创出新高。又如多家基金投入巨资共同入市吸纳、炒作海虹控股（0503），导致该股连续出现17个涨停，创下83.49元/股的高价。

投资基金的炒作风格日趋“快、准、狠”。捕捉热点快，入市吸纳采取快速收集，推高股价采取快速拉涨停，提高跟风者的成本，洗筹时间短而急，再次拉升股价狠，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价一浪高过一浪，达到吸引众人跟风买入的目的，再伺机相应减磅套利。

投资基金操作手法类似期货市场多、空大对决的手法，谁的资金大谁成为市场赢家。建仓时狠命推高股价，短期技术指标不断钝化，让人欲跟不敢，不跟难罢。股价高高在上时，以拉涨停方式迅速减磅成为“拿手戏”。高价放量涨停后打开，股价掉头下行，盘中清晰可见大手笔卖单不断套现是基金主力出逃的明显特征。

另一类市场主力专攻小盘重组股，耐心在底部吸足筹码，缓慢地不断推高股价，长时间在该股上高抛低吸运作。经过多次运作，筹码高度集中，主力随心所欲地推高股价。如深市的亿安科技（0008），仅用14个月时间，股价从5.7元上扬，最高达126元/股。又如湘火炬（0549），股价从3元/股送股后，仍大幅上扬至36.6元/股，银河科技（0806）、四川湖山（0801）、红星宣纸（0619）、中科创业（0048）、古汉集团（0590）、海虹控股（0503）等股有主力长期甚至数年驻扎其中，这与前几年主力短炒、恶炒的风格有明显不同，今后这类长庄股会更多。若跟从这样长期控盘型的主力买入，投资收益是十分可观的。

随着投资机构的增多，资金庞大难以短炒，机构长期投资者开始增加，股市个股慢牛上扬的行情开始增多。面对个股慢牛上扬的走势，中小散户应改变短炒习惯，转而中长线持股。

我国证券市场将逐步走向国际证券市场，国内证券市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场运作的新格局正悄悄酝酿，有远见、有预见能力的投资者宜及时把握市场格局的变化，及时调整思路，针对新情况，制定新策略，有的放矢地把握市场热点转换，短、中、长线结合，才能化被动为主动，抢占先机。